



Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú. Decana de América

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela Profesional de Economía

Rentabilidad de la inversión en la Bolsa de Valores de Lima - periodo: 1980-1987

TESIS

Para optar el Título Profesional de Economista

AUTOR

María Pia MOTTA SANTARIA

ASESORES

Augusto SALCEDO

Javier HURTADO

Lima, Perú

1991

I N D I C E

INTRODUCCION	09
CAPITULO I: LA BOLSA DE VALORES DE LIMA	19
1.1 Aspectos Conceptuales	19
a) Bolsa de Valores de Lima	
b) Funciones de la Bolsa de Valores	
1.2 Ubicación en el Sistema Financiero	20
1.3 Instituciones de Control y Regulación	22
a. CONASEV	
b. Colegio de Agentes	
c. Agentes	
d. Sociedades Corredoras de Valores	
1.4 Funcionamiento de la Bolsa de Valores de Lima.	24
1.4.1 Mesa de Negociación	
1.4.2 Mesa de Productos	
1.4.3 Rueda de Bolsa	
1.5 Participantes en la Rueda de Bolsa	27
1.6 Operaciones que se realizan en la Rueda de la Bolsa de Valores de Lima.	28
CAPITULO II: CRITERIOS QUE SE DEBEN TENER EN CUENTA AL INVERTIR EN BOLSA	33
2.1 Análisis de Acciones	33
2.2 Algunas Técnicas de Análisis de Acciones	35
2.2.1 Análisis Fundamental	36
2.2.2 Análisis Técnico	44
2.2.3 Análisis de Random - Walk	48

2.3	Principales Instrumentos de Análisis Bursátil de Acciones	49
2.3.1	El Índice de Lucratividad	49
2.3.2	El Índice Bursátil	50
2.3.3	El Corrector de Precios	51
2.3.4	El Valor Contable	52
2.3.5	El Multiplicador	52
2.4	Tipos de Inversionistas en el Mercado de Valores	53

CAPITULO III: RENTABILIDAD DE LA INVERSION EN ACCIONES

3.1	Criterios para el análisis de la rentabilidad de las acciones	58
3.1.1	Consideraciones Generales	59
3.1.2	Rentabilidad, Riesgo y Liquidez	60
3.1.3	Rentabilidad de las Acciones	67
3.2	Evolución global de la Bolsa de Valores de Lima. Período 1980 - 1987	69

CAPITULO IV: CASO PRACTICO

4.1.	Rentabilidad de los Valores de Renta Variable. Período 1980 - 1987	81
4.1.1	Bancos	
4.1.2	Financieras	
4.1.3	Industriales Comunes	
4.1.4	Mineras Comunes	
4.1.5	Seguros	
4.1.6	Servicios Públicos	

4.1.7	Diversas	
4.1.8	Inmobiliarias	
4.1.9	Industriales Laborales	
4.1.10	Mineras Laborales	
4.2	Comparación de las Rentabilidades de los Valores de Renta Variable, con respecto a la rentabilidad de los depósitos en la Banca Comercial (1980 - 1987)	92
CONCLUSIONES		95
ANEXOS: PERIODO 1980 - 1987		98
I.	Dividendos en Efectivo y en Acciones, distribuidos por las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima; clasificadas por sectores, y Cotizaciones anuales de Cierre y Apertura.	99
II.	Rentabilidad de las acciones clasificadas por Sectores.	
III.	Número de acciones negociadas anualmente por las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima y participación porcentual de dichas acciones con respecto a su sector.	101
IV.	Gráficos comparativos de la Rentabilidad promedio anual de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, por Sectores.	102
V.	Gráficos de las Rentabilidades de los diversos sectores que participan en la Bolsa de Valores de Lima, anualmente.	103
VI.	BIBLIOGRAFIA	104

A MIS PADRES: QUIENES CON SUS
SABIAS ORIENTACIONES Y SU
VALIOSO APOYO, CONTRIBUYERON
AL LOGRO DE MIS METAS.

AGRADECIMIENTO

Agradezco de manera especial a mis Asesores, profesores Augusto Salcedo y Javier Hurtado, quienes en todo momento me brindaron su decidido apoyo y las orientaciones oportunas, para el desarrollo de la presente tesis. Asimismo, agradezco a todas las personas que de una u otra manera contribuyeron para la culminación de la presente tesis.

P R E S E N T A C I O N

La situación económica por la que atravieza el país hace más prioritaria la necesidad de contar con un vigoroso mercado de capitales, que viabilize el proceso de ahorro inversión. canalizando eficientemente el escaso ahorro interno directamente al financiamiento de las actividades del sector productivo.

La actual crisis económico-financiera por la que atravieza el mundo entero. afecta con mayor fuerza el proceso de desarrollo de países como el nuestro, frustrando sus justas expectativas de crecimiento.

Las manifestaciones de esta crisis se vislumbraron principalmente, en la persistencia de los procesos de inflación acelerada; en las tendencias recesivas que reprimen la producción; en el desequilibrio habido en el intercambio comercial, así como en las dificultades que se presentan para cumplir con los compromisos generados por la deuda externa. Un mercado de capitales amplio es imprescindible para cualquier país que busque su desarrollo. El Mercado de Valores constituye un factor determinante en la evolución del capitalismo moderno y en la desconcentración del capital, que posibilita la participación de todos los sectores sociales en la propiedad, en la organización y en la información de las empresas; permitiendo de esta manera, una distribución del bienestar económico acorde con el nivel de desarrollo del

país.

Dentro de este contexto y perspectiva, he desarrollado la presente tesis; y en la cual, trato de demostrar la importancia de la inversión en acciones en la Bolsa de Valores. Inversiones que como se podrá observar en el análisis; muestran que pese a las crisis por las cuales ha atravesado la Bolsa, brindan rendimientos reales positivos, ganándoles en muchos casos a la inflación. De tal modo que, en medio de rendimientos totalmente deficitarios brindados por el sistema financiero, es alentador que algún instrumento o Institución arroje un balance positivo; en el período de análisis que se ha tomado para este estudio.

I N T R O D U C C I O N

1. OBJETIVO

El objetivo central de la presente investigación es demostrar la factibilidad de efectuar inversiones rentables, mediante la adquisición de acciones (comunes y laborales), en la Bolsa de Valores de Lima: dichas acciones, adicionalmente vienen ofreciendo posibilidades de inversión a menor riesgo.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En el transcurso de su desarrollo la sociedad peruana ha experimentado cambios y transformaciones que se han reflejado de manera consecuente en todas sus estructuras y también, en el sistema financiero.

En este último decenio, especialmente desde mediados de 1987, se han venido produciendo importantes cambios en el proceso económico financiero del país.

Uno de estos aspectos es el referido al incremento de las operaciones de la Bolsa de Valores; operaciones que de alguna forma, vienen cumpliendo un rol en el proceso ahorro - inversión.

En este sentido, debemos recordar, que la Bolsa de Valores es un importante canalizador de los ahorros hacia las inversiones; proporcionando a los fondos que se movilizan a través de ella; liquidez, seguridad y

rentabilidad.

Si bien los inversionistas a través de la compra de acciones de las empresas inscritas en Bolsa, se hacen partícipes en la propiedad de grandes e importantes empresas, y adquieren el derecho a percibir todos los beneficios resultantes de la actividad de la empresa; también hay que recordar que están expuestos a los riesgos inherentes a la gestión de las unidades empresariales, cuyas acciones han adquirido.

Los participantes en la Bolsa deben fundamentalmente, identificar ese nivel de riesgo, las posibilidades de optar por una inversión mas rentable y a menor riesgo, ya sea a través de los diversos mecanismos tradicionales de Bolsa o mediante otras alternativas de negociación, que a la fecha, vienen ampliando la gama de posibilidades de intermediación de recursos de la Bolsa. En este marco de acción de la Bolsa, surgen algunas interrogantes que podrían constituirse en temas de investigación. Debido a su amplitud he seleccionado un problema específico, en armonía con mi inquietud relacionada a la determinación de las opciones que ofrece la Bolsa de Valores de Lima, como un mecanismo de inversión para obtener una mayor rentabilidad a menor riesgo; y determinar concretamente el grado de rentabilidad y las posibilidades que ofrece una inversión en acciones, en la Bolsa de Valores de Lima.

3. HIPOTESIS

Dado este enfoque de la problemática de estudio, la hipótesis que pretendo demostrar parte de considerar que históricamente la inversión, en acciones en la Bolsa de Valores de Lima, ha ofrecido posibilidades de rentabilidad con menor riesgo; comparadas con otras opciones de colocación de fondos. Esta proposición la podemos sintetizar en:

- a. Rentabilidad + Riesgo (mínimo) = f(Inversión (Acc. Comunes + Inversión Acc. Laborales))

complementada con la expresión:

- b. Rentabilidad BVL > R Banca Comercial

4. JUSTIFICACION

La Bolsa de Valores de Lima, cumple un papel de gran importancia en nuestra Sociedad: no solamente como una alternativa de inversión de mayor rendimiento, sino como un elemento que coadyuva al desarrollo de nuestro país. La Bolsa de Valores es un importante canalizador de los ahorros hacia las inversiones orientándolas de una manera indirecta, puesto que en la posibilidad de vender o comprar los títulos o acciones, facilita la labor de colocación de nuevos valores de las empresas registradas en ellas. De esta manera, proporciona a la inversión liquidez, seguridad y rentabilidad; además de reflejar la coyuntura económica. Los factores

determinantes de los precios de los títulos negociados, son los efectos de la política macroeconómica, la posición de la empresa en la economía y las expectativas propias del mercado donde se intercambian los títulos representativos del capital social de la empresa.

La centralización de las operaciones bursátiles al facilitar el flujo de recursos entre los oferentes y demandantes, aseguran rendimientos atractivos y liquidez inmediata a las inversiones y les provee de fondos a través de la suscripción de nuevos valores.

Los participantes en la Bolsa de Valores de Lima, mediante la compra de acciones, simultáneamente se hacen partícipes de la propiedad de grandes e importantes empresas, aún siendo pequeña la inversión. El poseedor de ellas tiene derecho a percibir todos los beneficios resultantes de la actividad de la empresa, así como también a afrontar los riesgos inherentes a sus propias labores.

En este sentido, estas inversiones en Bolsa, constituyen una forma rentable para administrar los ahorros frente a otras alternativas como son los depósitos de ahorro, a plazo, etc., y por ello desarrollaremos la presente tesis, que nos llevará a verificar empíricamente las posibilidades y potencialidades de dicho mecanismo y difundir su utilización, tanto entre empresas e inversionistas, como

una forma de mejorar la rentabilidad de ahorro y la distribución de los ingresos.

5. MARCO HISTORICO

El origen de las Bolsas de Valores, se remontan a las épocas mas remotas y nacen como fruto obligado de la necesidad comercial.

En el Perú, surgen en el siglo XIX, con el Acta de fundación el 01 de enero de 1860, y asumiendo la presidencia el Sr. Francisco Quiroz.

Los primeros 38 años transcurridos fueron en un escenario difícil y de creciente crisis que dominó el Perú, agravada por la guerra de 1879; que generó un clima de desconfianza para todo posible perfeccionamiento de los mecanismos financieros y comerciales del país.

En la Bolsa predominó la experiencia y en lo económico el empirismo, la indecisión; pero la Bolsa permaneció. En 1898, la Bolsa inició una etapa más dinámica, en la medida en que la vida económica peruana empezó a vitalizarse.

Por estos años se dió una primera reorganización y catorce años después se decidió gestionar la creación de una nueva entidad a la cual se le denominó Cámara de Comercio: la cual fue instalada el 20 de abril de 1898: iniciándose una nueva etapa.

Al mismo tiempo, se dió origen en forma directa o indirecta, a la creación de nuevas entidades de similar importancia a la Cámara, como la Compañía de Recaudación Nacional, Caja de Depósitos, Compañía Salinera Nacional, Compañía Administradora del Guano, etc.

Es así, como a partir de 1898, se empieza a solicitar en forma continua la participación de la Bolsa en reuniones y Congresos Internacionales.

En 1951, se inicia una segunda reorganización, generando una tercera etapa en la vida de la Bolsa. En esta tercera etapa, se logra la necesaria organización autónoma de la Bolsa y su capacitación para poder cumplir el objetivo y la función que le corresponde dentro de la necesaria expansión del Mercado de Capitales del país.

Por otro lado, en esta época se logra la creación del Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa, el mismo que tiene la misión de cautelar específicamente la responsabilidad de los que intervienen con el carácter de Agentes de Cambio, Corredores y Comerciantes, según se demandaba hace más de un siglo.

La Bolsa de Comercio de Lima, estaba constituida como Sociedad Anónima y reconocida por Resolución Suprema del 05 de diciembre de 1951. El capital accionariado estaba formado por dos tipos de acciones: la de tipo "A", que pertenecía a los Agentes y la de tipo "B", que

pertenecía a las personas individuales y colectivas que el 28 de junio de 1951, eran socios de la Bolsa Comercial. Entidades Cotizantes, Instituciones de Crédito o Financieras que actuaban como intermediarios en la compra-venta de valores. Ningún accionista podía poseer más de 10 acciones, salvo el Colegio de Agentes. El régimen interno estaba constituido por: la Junta General de Accionistas, el Directorio, la Junta Administrativa y el Gerente.

El 02 de junio de 1970, se da el D.L. No 18302, que crea la Comisión Nacional de Valores, con el fin de supervizar a las Bolsas de Valores, teniendo en cuenta que es necesario contar con un eficiente Mercado de Capitales, para contribuir al crecimiento económico del país.

De esta manera, la Institución Bursátil quedó sometida a las normas del D.L. No 18302 y en particular a las consagradas en el título Iero. de la sección quinta del libro primero, hoy derogado por el artículo 10 del D.L. No 18353.

El art. 15 del D.L. No 18302, define a la Bolsa de Valores como una Institución creada con la finalidad de centralizar la negociación de valores. De conformidad con el art. No 1 del D.L. No 18353, la Bolsa de Valores de Lima, única Institución Bursátil existente en el país hasta 1987, se ha consituido como Asociación Civil sin

finés de lucro. por escritura pública del 22 de setiembre de 1970. habiendo quedado inscrita en el libro de "Asociación del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

6. MARCO TEORICO

El análisis de inversiones requiere. en primer lugar, una estimación de los rendimientos futuros que el empleo del capital puede proporcionar. Dicha estimación comprende un estudio detallado de las características, cualidades. perspectivas y valor de inversión a ser escogida. Normalmente comprende también, un estudio comparativo para que se pueda decidir con mayor seguridad. Un buen análisis de inversiones se vuelve por lo tanto, en una tarea de estimación y comparación; involucrando asimismo. el examen de las diversas alternativas.

Martín Acosta, en su trabajo de "Análisis de Fuentes de Recursos Financieros" dice, : "Al inversionista le interesa sobremanera maximizar su rendimiento y minimizar su riesgo. Una empresa enfrenta posibilidades de inversión con rendimiento variable y acude al mercado a financiar dichos proyectos, sin embargo, existe una relación de equilibrio entre los diferentes pasivos y no se puede financiar únicamente a través de la deuda. en caso de no pagar los intereses se

vería obligada a liquidar sus activos.

Esta es la razón fundamental por la cual una empresa no puede crecer de manera dinámica, en ausencia de un mercado organizado de acciones, pues su financiamiento se ve limitado a la reinserción de utilidades y la deuda por la razón deuda/capital, no puede crecer indefinidamente.

La parte mas sensible y determinante dentro del mercado de valores, es el inversionista; es quien dirige la tendencia, desarrollo y perspectivas de la actividad, la suma de decisiones individuales que proyecta o deprime volúmenes o precios, representan las fuerzas de oferta y demanda que los rigen.

El inversionista es quien fomenta o limita en una economía el desarrollo de diferentes actividades económicas, puesto que proporciona el financiamiento a las empresas que en virtud de su expansión requieren de ellas y optan por este medio de captación de recursos" (1).

Hugo Hernández y César Rivera en su libro "La Bolsa", Lima, 1986, presentan el nivel de rentabilidad como un factor para poder invertir : "Así, cuando una persona adquiere acciones en Bolsa, lo hace con la finalidad de

Acosta, Martín. En: "Administración de Recursos Financieros". Bolsa de Valores de Lima, pág. 24. Lima, 1982.

obtener importantes rendimientos: lo que a su vez se materializa a través de una ganancia vía incremento de la cotización de las acciones respecto al precio adquirido, como también al recibir dividendos en efectivo se producen por la distribución de utilidades de una empresa y las acciones liberadas se producen por la aplicación del excedente de revaluación, por reinversiones, por capitalización de reservas, por capitalización de utilidades, ya sea individual o en combinación de algunas de estas.

Todos estos beneficios representan el incremento de la riqueza del accionista como principal objetivo de la empresa, lo que a su vez le permitirá mantener una imagen favorable hacia el mercado de valores ofreciéndoles la posibilidad de canalizar nuevos recursos en el mercado de capitales; sin embargo, el riesgo que enfrenta el accionista dependerá de los resultados de la empresa, así como la decisión de que hacer con esos resultados, pregunta que será resuelta a través de la política de dividendos que adopte la empresa".(2)

(2) Hugo Hernández y César Rivera. "La Bolsa", tomo II, pág. 25, Lima 1986

CAPITULO I : LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

1.1 ASPECTOS CONCEPTUALES

a) Bolsa de Valores de Lima

De acuerdo al Decreto Ley No 211. Ley Normativa del Mercado Bursátil. se define a la Bolsa de Valores. del siguiente modo:

"Las Bolsas de Valores son instituciones de servicio público constituidas como Asociación Civil. Su objetivo es centralizar la negociación de valores cuyo registro haya sido autorizado.

Los asociados son los Agentes de Bolsa y la calidad de tal es inherente a la persona."

b) Funciones de la Bolsa de Valores

Son funciones de la Bolsa de Valores las siguientes:

- . Registrar los valores mobiliarios cuya negociación en Bolsa se hubiere autorizado.
- . Fomentar las transacciones de valores mobiliarios procurando el desarrollo del mercado.
- . Publicar la cotización de los valores mobiliarios .
- . Brindar el servicio de caja de liquidaciones

y aquellos otros afines a la negociación de valores y que favorezcan el desarrollo del mercado.

- . Ofrecer al público la información sobre las entidades cuyo valor han sido admitidos a cotización.
- . Las que le asignen las disposiciones legales, las resoluciones de la CONASEV y sus propios estatutos.

Los órganos que integran la administración de la asociación son: La Junta General de Asociados, el Presidente del Directorio, el Director y el Gerente General.

1.2 UBICACION EN EL SISTEMA FINANCIERO

Esquemáticamente podemos mostrar como está formado u organizado el Sistema Financiero Peruano con la finalidad de poder ubicar a la Bolsa de Valores de Lima.

SISTEMA FINANCIERO PERUANO

A) Sistema Financiero Indirecto o Mercado de Dinero

1. Formal

a. Sector Bancario

a.1 Banca Comercial

- Asociada

- Privada

a.2 Banca Estatal de Fomento

- Minero

- Agrario
- Industrial
- Otros

b. Sector no Bancario

- Financieras
- Mutuales
- Cooperativas
- Seguros
- Empresas de Leasing
- Otros

2. Informal

B) Sistema Financiero Directo o Mercado de Valores

1. Mercado Formal

a. Mercado Primario

- Oferta Publica de Valores
- Emisiones Societarias
- Emisiones de Gobierno

b. Mercado Secundario

b.1 Mercado Extrabursátil

- Mesa de Negociación

b.2 Mercado Bursátil

- Rueda de Productos
- Rueda de Bolsa:
 - . Valores de Renta Fija
 - . Valores de Renta Variable

2. Mercado Informal

El Sistema de Intermediación Directa está conformado por el mercado de valores. En este sistema los recursos se movilizan de los agentes económicos superavitarios y/o deficitarios a través de la utilización exclusiva de instrumentos financieros operando en el mercado financiero que tiene por característica el mediano y largo plazo. Se encuentran en este mercado los ahorristas propiamente dichos y los inversionistas con necesidades financieras de mediano y largo plazo.

1.3 INSTITUCIONES DE CONTROL Y REGULACION

a) Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV)

Según el D.L. No 198, es una institución pública descentralizada del sector Economía, Finanzas y Comercio, con personería jurídica de derecho público que goza de autonomía funcional, administrativa y económica.

CONASEV es un ente propulsor y controlador del mercado de Valores. A través de los años ha ido reestructurando la normatividad tanto para mantener la transparencia del Mercado de Valores, como el crecimiento del mismo.

Por un lado ha perfeccionado los reglamentos para la presentación por parte de las empresas de los estados financieros de las memorias

correspondientes a cada una de ellas y de un conjunto de reportes, con la finalidad de mantener informado al público en general de la situación de las empresas.

b) COLEGIO DE AGENTES

Asocia a los profesionales que poseen el título de Agentes de Bolsa: nombramientos otorgados por la CONASEV.

La obligación que tiene esta asociación con sus miembros es la de velar que gocen de garantía y consideración en el libre ejercicio de su profesión. De manera que alcancen una adecuada seguridad social. además debe proveer la capacitación profesional de sus asociados.

Respecto al Mercado de Valores, su rol es preservar la moralidad de sus miembros en la realización de las operaciones bursátiles. Asimismo, cooperar con la CONASEV y la Bolsa de Valores en promocionar el desarrollo y orden del Mercado de Valores.

c) AGENTES DE BOLSA

El Agente de Bolsa es una persona natural; facultada para desempeñarse como intermediario en la negociación de valores mobiliarios.

Cualquier persona natural o jurídica que desee comprar o vender valores en el mercado bursátil,

debe hacerlo necesariamente por intermedio de un Agente de Bolsa, debido a que esta es la única persona autorizada para intervenir directamente en la negociación de valores.

Para que el Agente actúe en el Mercado Bursátil, debe ser nombrado previamente por la CONASEV, y estar asociado al Colegio de Agentes de Bolsa.

d) SOCIEDAD CORREDORA DE VALORES

Son sociedades anónimas integradas por personas naturales, entre las cuales debe haber un Agente de Bolsa, que ejerza dicha actividad en representación de la Sociedad.

Los dispositivos legales que norman el Mercado Bursátil facultan a los Agentes de Bolsa para constituir Sociedades Corredoras de Valores, bajo la modalidad de Sociedades Anónimas

**1.4 FUNCIONAMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.
REUNIONES QUE SE CELEBRAN EN SU RECINTO.**

Existen diversas operaciones que se realizan en la Bolsa de Valores, sin embargo, es necesario mostrar el mecanismo de cada una de ellas en la Bolsa. Así veremos que actualmente en el local de la Bolsa de Valores de Lima, se realizan tres reuniones diarias, como son:

1.4.1 Mesa de Negociación

Es la reunión mediante la cual los Agentes de

Bolsa realizan operaciones de compra-venta de valores no registrados en la Bolsa, operaciones denominadas también "Operaciones en el mercado Extrabursátil".

Los valores que se pueden negociar en este sistema son: Letras de Cambio, Pagars, Warrants, Bonos de Inversión Pública, Bonos de Reconstrucción, Bonos de Desarrollo, Certificados de Reintegro Tributario a la Exportación (CERTEX), aceptaciones bancarias, bonos de deuda agraria, bonos de arrendamiento financiero o Leasing, otros.

En la Mesa de Negociación, la liquidación de las operaciones de compra se realizará en un plazo máximo de 48 horas en la caja de liquidación, donde se emite un cheque a favor del vendedor.

1.4.2 Mesa de Productos

Es la reunión en la cual se realizan operaciones de compra-venta de títulos valores que representan la posesión o derecho a la tenencia de productos (plata, algodón, productos en procesos elaborados, etc.)

Se pueden comprar o vender contratos en los cuales se menciona la cantidad, calidad y precio pactado, otorgando la propiedad sobre el producto especificado en el contrato, no así sobre la empresa que lo produce.

En la Mesa de Productos los únicos que pueden comprar o vender estos valores son los Agentes de Bolsa, que actúan como intermediarios.

La Mesa de Productos constituye un nuevo mecanismo de colocar los ahorros o excedentes en el corto o mediano plazo.

1.4.3 Rueda de Bolsa

Es la reunión en la cual los Agentes de Bolsa realizan operaciones de compra-venta de valores mobiliarios que se encuentran debidamente registrados en la Bolsa. Se pueden comprar o vender todos los valores de las empresas, tanto los valores de renta fija, como los valores de renta variable. Así tenemos:

Valores de Renta Fija:

- Deudas del Estado
- Cédulas hipotecarias del Banco Central Hipotecario
- Bonos del Banco de la Industria y Construcción, tipo C de Cofide, bonos de Electrolima, Electroperú, Financiera Peruana, de Fomento Hipotecario del Banco de Vivienda del Perú, etc.

Valores de Renta Variable:

- Acciones comunes de Bancos, Financieras, Inmobiliarias, Servicios Públicos,

Industriales. Mineras. y Diversas.

- Acciones laborales: industriales y mineras.

1.5 PARTICIPANTES EN LA RUEDA DE BOLSA

a) Director de la Rueda

Es designado por el Directorio de la Bolsa de Valores. Para llevar a cabo sus funciones cuenta con la colaboración del Pregonero, Asistente y Personal Auxiliar. siendo estos dos primeros propuestos por el Director.

b) Asistentes

Realizan funciones designadas o delegadas por el Director de la Rueda; quien asume la responsabilidad de los actos que ellos realizan.

c) Pregonero

Su función es repetir en voz alta las propuestas y las operaciones realizadas que se hagan de su conocimiento, por indicación del Director, o de los Agentes o sus Operadores.

d) Operadores

Son personas naturales quienes podrán realizar operaciones de Rueda, en nombre de un Agente o Agentes Asociados, quienes se responsabilizan de dichos actos.

e) Agentes de Bolsa

Son los únicos autorizados para intervenir como

intermediarios en las operaciones que se realizan en la Rueda.

1.6 OPERACIONES QUE SE REALIZAN EN LA RUEDA DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA.

Este trabajo tiene como objetivo central evaluar las operaciones de Rueda de Bolsa, y mas específicamente, los Valores de Renta Variable o acciones, por ello se quiere detallar el funcionamiento de ésta. Así podemos indicar los pasos que se efectuan para este tipo de operaciones:

- 1o Las personas o empresas que desean invertir en la Rueda de Bolsa, acuden a los Agentes y Sociedades Corredoras de Valores; las cuales deben llevar un libro denominado "Registro de Recepción de Ordenes", el cual debe estar debidamente visado e inscrito ante la Bolsa de Valores. El registro de recepción se utiliza para recibir las órdenes hasta el horario de apertura de la Rueda, mientras los formularios de recepción de órdenes (entregados por la Bolsa para que los Agentes acepten las órdenes recibidas, durante el horario de Rueda). se usan durante el horario de Rueda. El Agente no puede efectuar ninguna operación que previamente no haya sido asentada en el registro de recepción de órdenes.

2o Una vez iniciada la Rueda de Bolsa, los Agentes pueden realizar sus propuestas durante el transcurso de la Rueda, hasta establecer un precio de cotización. Estas propuestas de compra o venta de valores, pueden ser cualquiera de las siguientes (3):

Propuesta Abierta.- Se realiza dentro de los márgenes del mercado. Es anunciado a través del pregonero la compra o venta de la denominación del valor y el precio unitario. La cantidad de valores a negociarse no será al mínimo requerido para establecer el precio de cierre. En el caso que el proponente no retire su propuesta en el transcurso de la Rueda, su vigencia se mantendrá hasta la culminación de la misma.

Propuesta a Firme.- Se realiza por escrito en el transcurso de la Rueda, indicando si es compra o venta, la denominación del valor, cantidad y precio unitario, la que luego de ser comunicada al Director de la Rueda, será refrendada por éste y pregonada, manteniendo su vigencia por el plazo de 10 minutos.

Las propuestas a firme tendrán prioridad sobre las demás; se aplicarán cuando se hallen dentro de los márgenes del mercado en el orden que fueron comunicadas.

Propuesta Cruzada.- Es aquella por la que un mismo agente manifiesta en la Rueda, una orden de venta

(3) Hugo Hernández y César Rivera. En: "La Bolsa de Valores de Lima". Lima, 1986.

de valores coincidente a otra de compra. Esta propuesta quedará expuesta durante 5 minutos.

La formulación de esta propuesta debe estar dentro de los márgenes del mercado ante el Director de la Rueda, quien dispondrá que sea anunciada a través del pregonero, indicando la denominación del valor y el precio unitario.

A partir de la primera Rueda de Bolsa del año 1986, las propuestas y la negociación de acciones se expresan en porcentajes respecto a su valor nominal. Asimismo, las cédulas hipotecarias, los bonos y otras obligaciones se cotizarán en porcentajes sobre su valor nominal.

3o Como resultado de la aceptación de las propuestas, surgen las operaciones, las cuales pueden ser (4):

- a) **Operación Realizada.-** Es el resultado de la aceptación de una propuesta efectuada bajo cualquiera de las modalidades previstas (abierta, a firme o cruzada) . En todos los casos deben estar dentro de los márgenes del mercado y ser comunicada al pregonero.
- b) **Operación al Contado.-** Resulta de la aceptación de una propuesta pactada para ser liquidada dentro de las 24 ó 48 horas siguientes de la Rueda en que fué realizada.

(4) Hugo Hernández y César Rivera. En: "La Bolsa de Valores de Lima". Lima, 1986.

- c) **Operación Cruzada.-** Resulta de la aceptación de una propuesta cruzada. luego de ser anunciada por el pregonero.

Si durante los 5 minutos de vigencia en que quede expuesta la propuesta cruzada. algún otro agente ofreciera el mejor precio de compra o venta, el primer proponente estará obligado a aceptar dicha propuesta salvo que de inmediato la mejore (es decir, el primer proponente ofrezca un mejor precio).

En este último caso, el segundo agente que ofreció mejor precio podrá mejorar una vez mas su propuesta y el proponente primero de la operación cruzada estará obligado a aceptarla, salvo que de inmediato mejore la propuesta del otro agente, con lo que queda culminada la operación.

- d) **Operación a Plazo.-** Resulta de la aceptación de una propuesta que establece una fecha futura y cierta para su liquidación, la que deberá constatar en las pólizas que se extiendan.

De esta manera el inversionista, puede aceptar una propuesta de compra o venta de títulos de Bolsa de Valores, a un precio determinado, contra un compromiso de pago futuro.

- e) **Operación de Reporte.-** Resulta de la aceptación de una propuesta que comprende una compra-venta de valores al contado o a plazo fijo y a un precio determinado. Ambas

operaciones se instrumentaron en un único documento. Las pólizas que se extiendan deben indicar que se trata de una operación de reporte incluyéndose claramente las obligaciones que asumen los contratantes.

El agente vendedor se denomina reportante y el vendedor reportado.

Las operaciones a plazo fijo y las de reporte se liquidarán el día 15 ó el día último de cada mes, o el día hábil inmediato posterior que corresponda.

f) **Operaciones al Cierre.**— Al final de cada Rueda podrán realizarse operaciones al cierre, al precio de la última cotización durante 15 minutos posteriores a la finalización de la Rueda.

g) **Subasta.**— La subasta de valores sólo se realiza cuando media mandato judicial o por incumplimiento en la liquidación de las operaciones realizadas en Rueda.

Se llevarán a cabo al finalizar la Rueda y su realización será anunciada a los agentes y al público con una anticipación no menor de 48 horas ni mayor de 72.

El recinto de la Rueda cuenta con un sistema para la anotación de las propuestas y de las operaciones, así como con carteles indicadores que permiten a los agentes y al público un adecuado nivel de información.

**CAPITULO II: CRITERIOS QUE SE DEBEN TENER EN CUENTA
AL INVERTIR EN BOLSA**

2.1 ANALISIS DE ACCIONES

El análisis de la inversión en acciones requiere, en primer lugar, de la estimación de los rendimientos futuros que el empleo del capital puede proporcionar. Esta estimación comprende un estudio detallado de las características, cualidades, perspectivas, y el valor de una inversión. Comprende también un estudio comparativo para poder decidir con mayor regularidad el tipo de inversión ha realizar.

"El análisis de acciones se apoya, como toda disciplina científica, en la búsqueda sistemática de la información, de su ordenación en forma utilizable, de su análisis detallado y en la deducción de conclusiones lógicas.

El principio fundamental del análisis considera a la compra de una acción, no como una especulación a corto plazo, sino como una inversión de ahorro en el capital de una empresa y como una participación en los negocios de ésta". (5).

(5) Rosenfeld,, Félix. En: "Análisis Financiero y Gestión de Cartera". Barcelona 1980. Editorial Hispano - Europeo. Pág. 33

Un objetivo del comportamiento humano es la maximización de utilidades, la cual viene a ser función de muchos factores. En un mundo de incertidumbre, como es el actual acontecer económico, lo único que se podría maximizar es la utilidad esperada, ya que la utilidad real a obtenerse es una incógnita. Por lo tanto, al tener en cuenta la existencia del factor de incertidumbre, surge la necesidad de la consideración del riesgo. Así, si llamamos:

r = rentabilidad

R = riesgo

Entonces, la utilidad esperada será:

$$E(U) = f(E(r), R)$$

Donde:

$E(U)$ = Utilidad esperada

$E(r)$ = Rentabilidad esperada

La utilidad esperada estará en función del riesgo; la cual incluye, además obtener la mas alta rentabilidad. Así, la utilidad podría ser mayor o menor a lo esperado, realizándose de esta manera las ganancias o las pérdidas reales, frente a lo estimado en un primer momento.

Otro factor importante en la determinación de la inversión es el valor de cotización o precio de una acción. Este precio es aquel que el público está dispuesto a pagar en un momento determinado; sujeto a un

conjunto de factores que se dan a través del libre juego de la oferta y la demanda, donde la participación de un conjunto de personas posibilita la fluctuación de valores en un momento determinado.

Los puntos de vista centrales sobre el comportamiento de los precios bursátiles son estudiados en tres categorías: Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Análisis de Random-Walk, los cuales desarrollaremos en las siguientes páginas.

2.2 ALGUNAS TECNICAS DE ANALISIS DE ACCIONES

El análisis de cartera es una técnica de optimización de las mismas para un "periodo".

Utiliza para el análisis la rentabilidad esperada, las varianzas y las covarianzas como datos estadísticos.

Para establecer la cartera óptima el analista de títulos debe afinar su estimación en el futuro, convirtiéndolas en valores para estas estadísticas, como si fuesen de una fecha futura. Este período de tiempo futuro es, pues, el horizonte que proporciona un límite superior al período de la cartera resultante que esta debe abarcar. Sin embargo, a medida que los datos históricos avanzan y el horizonte de la planificación se va acercando, se dispone de una nueva información, cuyas expectativas son realizadas: y como resultado de este proceso la cartera existente se convierte en sub-óptima, respecto a las expectativas mas nuevas. De igual modo,

al llegar al horizonte de planificación, la cartera se basa en un conjunto de expectativas que es de presumir, hayan quedado anticuadas.

Aún en el caso de que las expectativas del analista no hayan cambiado debido al ingreso de los individuos y a los cambios experimentados por los precios en el mercado de los valores, los niveles de participación de los diversos activos se convertirán en sub-óptimos. Por lo tanto, la revisión de cartera es necesaria, en lo que se refiere a su consideración en casi todas las circunstancias.

A continuación veremos algunas técnicas de análisis de acciones mas usadas.

2.2.1 ANALISIS FUNDAMENTAL

Es la antítesis del análisis por gráficos. Es la que llevan a cabo los analistas tradicionales. Llevan a cabo en empresas cuyos títulos están interesados; una investigación de los datos financieros, económicos y de gerencia, con el fin de determinar el valor real de dichas empresas. Estos analistas calculan los ratios financieros típicos.

Los ratios de liquidez se calculan para medir la capacidad de los precios en lo que se refiere al

pago de sus acreedores a corto plazo.

Los ratios de rentabilidad se utilizan para determinar si la empresa está obteniendo un nivel de beneficios aceptable.

Los ratios de endeudamiento miden los compromisos de la empresa en relación a las obligaciones de financiación.

Los analistas fundamentales además, consideran las precisiones económicas, comenzando con ciertos supuestos sobre el curso de los acontecimientos mundiales, se hace un pronóstico económico nacional del Producto Nacional Bruto, después se proyecta la actividad desarrollada en los diversos sectores de la economía, así como la inflación, el desempleo y el crédito.

Este pronóstico nacional es después utilizado para predecir las ventas correspondientes a la industria a la que pertenece la empresa, que está siendo objeto de análisis. Por último se analiza la posición competitiva de la empresa y se determinan sus perspectivas de ventas, precios y costos.

Como resultado del esfuerzo de los analistas fundamentales, el precio de cualquier título contenido en las listas dadas a la publicidad y ofrecidos en venta representa sobre el valor

intrínseco del título, la mejor estimación disponible en el momento.

Como el objetivo del análisis fundamental es determinar el valor de una acción, el analista estudia cuidadosamente a la empresa, examinando sus condiciones de competitividad en el mercado donde actúa compitiendo con otras empresas del sector, proyectando resultados a través de simulaciones, estimando impactos sobre la compañía, modificaciones coyunturales en el área macroeconómica, utilizando todos los datos y las estimativas posibles a ser obtenidas, a fin de visualizar del modo mas preciso posible el futuro de la empresa.

Para la determinación del valor real de una acción en el mercado, las estimativas futuras a ser determinadas son las siguientes:

- Evolución del lucro por acción y de la tasa de dividendos (tasa de pay out).
- Evolución del índice de precios/lucro de la acción (Índice P/L).
- Tasa de descuento que será usada por los inversionistas en función de la coyuntura y de sus expectativas.

Hechas estas estimaciones, algunas de las cuales envuelven conceptos altamente subjetivos; el

analista comparará el valor de la acción así determinada, con el precio vigente en el mercado, resultando para la toma de decisión las siguientes alternativas:

- Vender la acción en el caso de que su precio sea superior al valor determinado.
- Comprar la acción en el caso de que su precio en el mercado sea inferior al valor determinado.
- Decisión indiferente, en el caso de que los dos parámetros sean iguales.

Por otro lado es necesario mencionar, que también el objetivo del análisis fundamental es determinar si una acción está con un precio subvaluado o sobrevaluado.

Se dice que una acción está subvaluada, cuando el precio del mercado (cotización) de la acción, está por debajo de su valor calculado por las técnicas fundamentalistas. El analista cuando cree que una acción está subvaluada y recomienda su compra, acredita saber de lo que acontece en el mercado en aquel momento, y que cuando el mercado descubre lo que él sabe, demandará mayores cantidades de acción y provocará consecuentemente un alza del precio de la acción, hasta el límite del valor por él calculado.

Esa creencia de que el mercado reconocerá su error, es el punto básico de todo análisis fundamentalista. Muchas veces, analistas e inversionistas por creer en eso, compran una acción por juzgar que la misma está subvaluada, continuando tiempo después a esperar por la elevación de su precio, basado en el reconocimiento del supuesto error cometido por el mercado.

Mas no raramente es preciso saber reconocer que las estimaciones del mercado sobre el valor de la acción pueden ser ciertas y entonces reformular la posición lo mas temprano posible, a fin de evitarse mayores perjuicios.

Una teoría desarrollada en los Estados Unidos, denominada "hipótesis del mercado eficiente", afirma que los precios de las acciones en el mercado siempre reflejan completamente las informaciones disponibles; no pudiendo ocurrir, por lo tanto, diferencias entre los precios vigentes en el mercado y los valores reales de las acciones. En el caso de que esta hipótesis sea verdadera sería imposible para un analista o inversionista descubrir acciones subvaluadas o sobrevaluadas.

Los adeptos de esta hipótesis reconocen la validez de los métodos de análisis de acciones pero basan su argumentación en que la actividad de millares de analistas, enlazados simultáneamente en el mercado,

establecen condiciones de precios ligeramente compatibles con los valores de acciones. No admiten por lo tanto, que existen analistas e inversionistas superdotados o mejor informados, que pueden anticipar la reacción de los demás analistas o inversionistas.

La correcta interpretación de informaciones y hechos exige además de un vasto conocimiento acumulado, una habilidad especial encontrada solamente en un reducido número de personas.

La determinación del valor de una acción, que es el objetivo del análisis fundamentalista, debe considerar aspectos ligados a la empresa y al mercado. Como ya vimos, la inversión en acciones debe resultar en un retorno que podrá tener dos componentes o dos orígenes que son:

$$\text{Retorno Total} = \text{Dividendos} + \text{Ganancia de Capital}$$

En efecto, quien compra una acción por un determinado precio, quiere recibir dividendos; y, a su vez vender las acciones resultantes de la inversión inicial por un precio superior al de la compra. Así el análisis fundamental debe buscar determinar un valor para cada acción en el mercado y entonces comprar estos valores con los respectivos precios, generando la decisión de inversión de sólo comprar aquellas acciones cuyos precios están debajo de los valores correspondientes. Resumiendo, la tarea del inversionista es analizar

cuidadosamente las empresas cuyas acciones son negociadas en el mercado y procurar calcular el valor de estas acciones para tomar una decisión racional en función de los precios vigentes y de las condiciones generales del mercado.

Sabemos que el futuro es incierto y que nadie puede prevenirlo con certeza; no obstante, existen métodos que pueden minimizar las posibilidades de errores en las estimativas hechas.

El objetivo del inversionista al comprar una acción es obtener un determinado retorno en un cierto horizonte temporal.

Sabemos que el retorno obtenido en la inversión en acciones, está compuesto de dos partes: dividendos, más ganancias de capital.

Los dividendos recibidos por el inversionista serán en función del lucro generado por la empresa y de la tasa de pay out por ella adoptada.

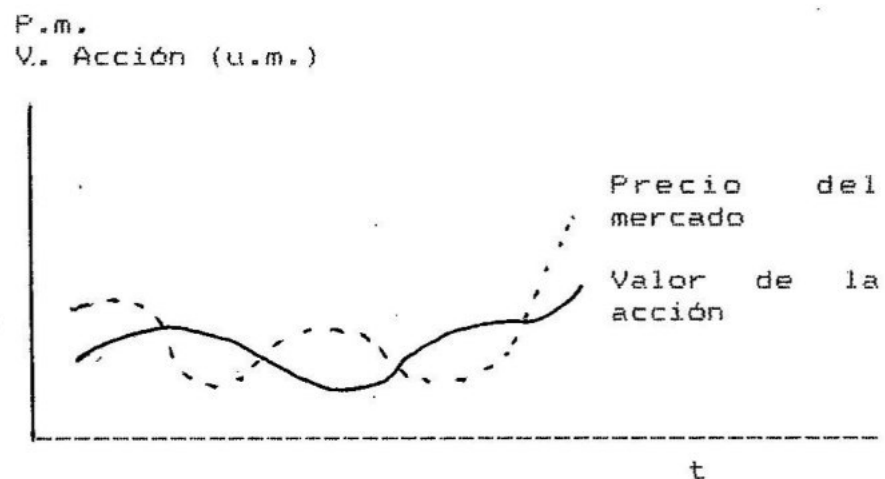
Entendiéndose por tasa de pay out, el porcentaje de los lucros generados que son distribuidos a los accionistas. La ganancia del capital (la segunda parte que compone el retorno total), corresponde a la diferencia entre el importe obtenido en la venta de acciones y el importe del gasto en la compra.

Estimar correctamente el precio de venta de una acción en el futuro es una de las tareas más difíciles; y tanto

mas difícil. cuan mayor es el intervalo de tiempo transcurrido.

Existen sin embargo, algunas técnicas destinadas a disminuir la posibilidad de error en la estimativa del valor de venta futuro. Se considera la hipótesis racional de que el precio de una acción oscila en el tiempo alrededor de su valor efectivo. El análisis del grado de dispersión de los precios en torno del valor efectivo, podrán auxiliar al inversionista a estimar mas correctamente el precio de venta futura de la acción.

Así, apoyándonos en el gráfico siguiente, podemos ver el grado de dispersión de los precios:



donde:

..... Línea representativa del precio del mercado

xxxxxxx Línea representativa del valor de la acción

Del gráfico podemos entonces observar que el riesgo del retorno efectivo difiere del retorno

estimado. Estas diferencias pueden producirse debido a dos razones:

- Error cometido por el inversionista por la estimativa del valor de la acción en función de proyecciones erradas de los dividendos y del precio calculado de venta.
- Diferencia entre el precio efectivo de venta y el precio de venta correctamente calculado, en virtud de imperfecciones del mercado.

En resumen el análisis fundamental, llamado también análisis ortodoxo, tradicional o clásico, lleva a cabo en las empresas en cuyos valores se han interesado: la investigación de datos financieros, económicos y de gerencia .

2.2.2 ANALISIS TECNICO

El análisis técnico parte del principio según el cual las cotizaciones de la Bolsa cambian bajo la presión de compras y ventas y el método de trabajo se basa en la constatación de que la historia tiende a repetirse en materia bursátil.

El análisis técnico se interesa exclusivamente por el registro de las cotizaciones pasadas, evidentemente corregidas para los beneficios ocurridos (bonificaciones, subscripciones y dividendos), y en algunos casos por los volúmenes

tranzados de acciones de la empresa.

El analista técnico no se interesa en absoluto por datos económicos-financieros de la empresa ocurridos en el pasado y previstos para el futuro, ni por coyunturas macroeconómicas que puedan manifestarse.

Utilizando como principal instrumento gráficos de precios o volúmenes, analiza la tendencia futura de los retornos que pueden ser obtenidos: sin considerar cualquier otro elemento.

Los analistas técnicos consideran que toda la información relativa a un título queda resumida a los patrones trazados por su precio y/o los movimientos de los índices en el mercado y los precios de los títulos y de esta manera obtener un resumen del potencial para producir beneficios a la empresa, la "psicología" del mercado y todos los demás factores que influyen sobre este precio.

Incluso, algunos analistas técnicos prescinden de los informes de los Estados Financieros de las Empresas, con el pretexto de que puedan influir sobre su interpretación de los patrones de los precios.

La teoría de Dow es el planteamiento técnico examinado con mayor amplitud, los gráficos de barra, el principio de onda, los índices de Bolsa, son empleados por analistas técnicos.

Así, con los gráficos de barra por ejemplo, en el eje

horizontal se representa el tiempo y en el eje vertical el nivel de precios y el volumen probable; con el principio de onda se muestran las subidas o bajadas en un determinado tiempo.

El método de Dow, mas conocido como "Dow Theory", es una de las técnicas usualmente empleadas por numerosos agentes de Bolsa, para descubrir el cambio de tendencia a partir de un examen estadístico de las cotizaciones. El método no cuenta con más fundamento teórico y su éxito radica en el hecho de que han sido confirmados en la práctica con mayor frecuencia de los que han sido desmentidos.

Este método se basa en el análisis gráfico de las variaciones del índice de las cotizaciones de las acciones industriales y ferroviarias de EE.UU., aunque su aplicación no presenta muchos inconvenientes en cualquier otra Bolsa del mundo.

En el Perú por ejemplo, se aplica este criterio sobre la base de las acciones de varios sectores claves y determinantes, estableciendo su propio índice, el cual muestra la variación diaria de todos los sectores y por su totalidad. Dichas variaciones muestran:

- La tendencia de corto y largo plazo
- Los movimientos intermedios que pueden señalar el cambio de dirección de la tendencia y,
- Las variaciones diarias que no afectan mayormente

a la tendencia general.

Sus principales críticas son:

- Es un método empírico que no resulta infalible.
- Descubre el cambio de tendencia después de haberse producido, no antes.
- Su uso no resulta siempre fácil y surgen casos dudosos.
- Se aplica en principio a la tendencia de conjunto del mercado.

La mayoría de las herramientas del análisis técnico supone que detectan por anticipado subidas de precio a corto plazo examinando la tendencia que seguiría; pero a largo plazo no presentan la misma eficacia.

En relación a lo manifestado hasta este punto, es muy difícil encontrar un analista que use exclusivamente uno de los dos métodos. a pesar de que existen fervorosos adeptos de cada una de esas dos escuelas. Es usual la utilización simultánea de los dos métodos.

Sin embargo. se dice que el análisis fundamental es adecuado para la selección de aquellas acciones que deben ser compradas, en tanto que el análisis técnico sirve para determinar la ocasión en que deben de ser comprados.

No hay duda de que cuanto mayor sea el conocimiento y la experiencia adquirida sobre el mercado en general y sobre las empresas cuyas acciones son negociadas, mas

precisas serán las posibilidades de maximización de las ganancias y minimización de las pérdidas. Por eso, es conveniente el uso de todas las técnicas disponibles de análisis para la optimización del proceso de toma de decisiones.

2.2.3 ANALISIS DE RANDOM-WALK

Los teóricos de Random-Walk consideran que los cambios en los precios y en los porcentajes de rentabilidad, son básicamente similares a una serie de números aleatorios que no siguen una pauta pronosticable. Como los fundamentalistas, niegan la validez del análisis de los técnicos (sobre la base de gráficos y cuadros), pero admiten la presencia de los primeros.

Para ellos, el precio de un título constituye una estimación insesgada del verdadero valor propio, y el precio de Bolsa no es un número aleatorio, es la mejor estimación del valor intrínseco de la acción. Explican asimismo, que los números aleatorios representan los cambios en los precios y los correspondientes a los porcentajes de rentabilidad. Estos factores van a mover una acción para arriba o hacia abajo.

La hipótesis de Random-Walk, no pretende que el práctico o especulador sea capaz de obtener beneficios especulando en Bolsa. La teoría no

niega que algunas inversiones puedan utilizar información confidencial en beneficio propio, ni que algún inversionista tenga un golpe de suerte, solamente afirman que a la larga entre millares de operaciones de compra-venta de acciones no "romperán el mercado".

2.3 PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE ANALISIS BURSATIL DE ACCIONES

2.3.1 El Indice de Lucratividad

Este es uno de los mas importantes índices de análisis bursátil. Su utilidad radica en medir la performance desempeñada por una acción en un determinado período.

Al reflejar el rendimiento total que obtiene un valor en el tiempo, incorpora tanto los dividendos percibidos por la acción (ya sea en efectivo o en acciones liberadas), así como las diferencias de precios entre su valor de venta y su valor de compra.

Esquemáticamente podemos expresar el Indice de Lucratividad (IL), de la manera siguiente:

$$IL = \frac{\frac{P_f \times Q_f}{P_i \times Q_i}}$$

Donde:

P_f = Cotización de la acción al final del final del período considerado.

Q_f = Cantidad de acciones poseídas al final del período(*)

P_i = Precio de adquisición de la acción

Q_i = Cantidad de acciones compradas al inicio

(*) Q_f toma en cuenta los siguientes factores:

Cantidad de acciones inicialmente adquiridas + acciones liberadas repartidas en el período + dividendos en efectivo destinados para adquirir el mismo valor a precios ex- derecho.

2.3.2 El Índice Bursátil

Es el índice general de la Bolsa de Valores de Lima. Es un indicador de valor que se estima en base a una cartera conformada por los valores mas significativos de la negociación bursátil de 1981. La selección de los valores que integran dicha cartera se realiza en función de dos criterios:

- a) Presencia: Que está conformado por los siguientes indicadores: la frecuencia de negociación y el número de cotizaciones que alcance dicho valor.
- b) Volumen: Que está conformado por los siguientes indicadores: el monto de

negociación y el número de operaciones.

Luego de evaluar a cada indicador, se toma el mejor, asignándole el nivel del 100%, distribuyendo los porcentajes de los demás títulos en función del anteriormente calculado.

Una vez obtenidos estos porcentajes asignados a cada valor de Bolsa, se suman los resultados del primer y segundo criterio por separado, (ponderando el criterio presencia con un peso de 60% y el criterio volumen con un peso de 40%): suma que así calculada, permite evaluar el puntaje total de cada valor.

Una vez obtenido el puntaje total, la cartera de los valores quedará integrada por aquellos que hayan obtenido los mayores puntajes en cada sector, hasta completar el 80% del monto total negociado por el mismo.

Una aplicación importante del índice bursátil viene dada por su utilidad para establecer comparaciones respecto a los rendimientos alcanzados por los diferentes sectores participantes en la Bolsa, en un período de tiempo.

2.3.3 El Corrector de Precios

Es un concepto muy utilizado para realizar el ajuste de los precios de los valores luego de

haberse producido un reparto de dividendos, ya sea en efectivo o en acciones liberadas. El corrector de precios se incluye a partir del momento en que el valor registra cotización.

2.3.4 El Valor Contable

Es un indicador de suma importancia para medir el valor patrimonial o en libros de una acción. Debe tenerse en cuenta que la participación patrimonial del trabajo que corresponde al patrimonio de la empresa se forma en aquellas empresas mineras e industriales que poseen Comunidad Laboral. Por otro lado, el Patrimonio de una empresa incluye además de su capital social, los conceptos referidos a las reservas de la empresa, los excedentes de revaluación, las utilidades retenidas y la cuenta participación patrimonial del trabajo, para las empresas que pertenezcan al sector industrial o minero.

2.3.5 El Multiplicador

Llamado también coeficiente de precios sobre utilidades; y, que viene a representar, el número de veces que está incurrida la ganancia de la empresa en el precio de su acción.

El criterio del multiplicador es de suma utilidad para poder evaluar la compra de una acción respecto a otra, tomando como elemento central las

utilidades alcanzadas por la empresa en su último balance.

Mientras más bajo sea el multiplicador, más barata estará la acción en términos relativos, por lo que paralelamente el rendimiento obtenible por el inversor, será más elevado.

Sin embargo, este método presenta la desventaja de considerar únicamente los aspectos referidos a lo ya sucedido y no toma en cuenta las posibilidades a futuro que se pudieran presentar, es decir, de las perspectivas que tenga la empresa en los próximos años, lo que de ningún modo invalida la aplicación y el beneficio que permite al inversionista el uso de este criterio, en la conveniencia y búsqueda de alcanzar los mayores rendimientos de su inversión.

2.4 TIPOS DE INVERSIONISTAS EN EL MERCADO DE VALORES

Las sociedades en general y dentro de ellas la nuestra, se encuentran conformadas por los Agentes económicos: Familias, Empresas y el Estado. Dentro de ellos existen agentes, que después de haber satisfecho sus necesidades financieras, tienen aún excedentes que lo van a ahorrar a través de depósitos o adquisición de activos (títulos, obligaciones, inmuebles, etc.), así

como también existen otros agentes que necesitan de estos excedentes para poder cumplir con sus inversiones o para mantener activas sus operaciones de producción de bienes o servicios, a los cuales se les denomina agentes deficitarios, puesto que sus necesidades financieras son mayores que los recursos que poseen.

En nuestro país existen diversidad de oferentes y demandantes de recursos financieros. El Sistema Financiero peruano se ha ido adecuando a las necesidades de los inversionistas cuyos requerimientos financieros son de corto, mediano y largo plazo.

En nuestro caso, la compra de acciones debe considerarse como inversión y la importancia que reviste el agente económico que adquiere estos valores: es decir, el inversionista en el mercado de valores, es decisiva y determinante.

En el ámbito bursátil podemos encontrar dos clases de inversionistas: particulares e institucionales, cuyas características son:

1) Inversionistas Particulares

- a) Los Rentistas, son aquellas personas que viven con el producto de su patrimonio. Este grupo está compuesto en su mayoría por personas que no intervienen en la

actividad productiva. La característica primordial y mas saltante es que buscan rendimientos con un máximo de seguridad; no arriesgan o pretenden no arriesgar.

b) Los Inversionistas, se dividen a su vez en :

b.1 Defensivos, consideran la compra como una inversión. pero a diferencia de los rentistas conocen el mercado, asimismo, buscan un rendimiento satisfactorio pero con mucha seguridad.

b.2 Agresivos, estos inversionistas se caracterizan por que empiezan a mostrar un poco de afecto al riesgo; la particularidad de conocer bien el mercado y operar a corto plazo son características de estos inversores.

c) Los especuladores

Son los que mejor conocen el mercado, tienen recursos y tiempo suficiente para dedicarse de lleno a esta actividad. De esta manera, prefieren el riesgo y la posibilidad de obtener excelentes ganancias.

2) Los inversionistas institucionales

Son los mas importantes, ellos determinan la tendencia general del mercado, debido a su poder económico y a la cantidad de operaciones que realizan (con relación al

monto).

Podemos observar el cuadro siguiente, el cual muestra las principales características que poseen los diferentes tipos de inversionistas que actúan en el mercado bursátil. Como se puede observar, por lo general el especulador es el que obtiene la más alta rentabilidad, esto debido al conocimiento que tiene del mercado, lo cual les permite actuar ventajosamente sobre los demás.

Asimismo, se observa que el inversionista agresivo con un nivel de riesgo regular obtiene rentabilidades superiores al inversionista defensivo y rentista.

De este modo vemos pues, que tanto el nivel de riesgo como el conocimiento del mercado, juegan un papel muy importante.

CUADRO No 1

Tipo de Invers.	Riesgo	Rentab.	Conoc. Mcdo.	Tiempo

Rentista	mínimo	pobre	pobre	largo plazo
Inv. Defensivo	mínimo	bueno	bueno	largo plazo
Inv. Agresivo	regular	muy bueno	muy bueno	corto plazo
Especulador	máximo	excelente	excelente	corto plazo

En lo que respecta a la manipulación de precios, esto se encuentra en manos de los grandes inversores, que dominan o tienen el monopolio de cierto tipo de acciones: y aunque en la actualidad aún no ha sido del todo superado, estos problemas, van quedando atrás con la formación de las Sociedades Corredoras de Valores.

CAPITULO III : RENTABILIDAD DE LA INVERSION EN ACCIONES

3.1 Criterios para el Análisis de la Rentabilidad de las Acciones

En toda inversión la cuestión primordial por resolver es la identificación de los valores o bienes que se adquieren. Este aspecto puede denominarse como "seguridad jurídica". Resuelto este punto, el inversor debe ir aún más lejos ya que requerirá que su inversión reúna otras tres condiciones; que le brinde crecimiento del capital, rentabilidad, y liquidez.

En la Bolsa de Valores de Lima, se negocian dos clases de valores: aquellos que brindan a sus tenedores una renta variable, (también llamadas acciones) y los que otorgan una renta fija o las denominadas obligaciones.

La rentabilidad de los primeros se calcula sobre la base de la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades, como de las políticas establecidas de repartición de dividendos que fija su Junta de Accionistas.

Se debe mencionar que la mayor o menor demanda o volumen de transacciones entre obligaciones y acciones, dependerá básicamente de tres factores que el

inversionista toma en cuenta al momento de decidir su cartera de títulos, estos son: rentabilidad, riesgo y liquidez.

3.1.1 Consideraciones Generales

En primer término hay que indicar que hay que tener presente que el hecho de que unos títulos se contraten en Bolsa no supone una garantía de orden económico: es decir, no brindan alguna seguridad sobre la marcha de la empresa. Sin embargo, si hay otro tipo de garantía, y ocurre cuando el dador de una orden de compra-venta incumple la entrega del dinero o de los títulos; entonces su agente responde ante el otro agente, ya que estos actúan en nombre propio y por cuenta ajena.

Los agentes no sólo responden de la entrega de los títulos al comprador y del dinero al vendedor, sino que dan fé de la operación, puesto que actúan como fedatarios públicos.

Por consiguiente, la intervención de los agentes elimina totalmente el riesgo de la procedencia ilegítima de los títulos.

Mientras que en otro tipo de inversión el comprador tiene que asegurarse de que el vendedor es el legítimo dueño de lo que vende, la compra de valores a través de la Bolsa, es segura; aún cuando el vendedor los hubiera adquirido de manera

dudosa, por lo que no le pueden ser reclamados a menos que el verdadero propietario hubiera denunciado su desaparición con anterioridad a la venta, en cuyo caso el adquiriente se ve obligado a devolver los títulos, pero no obstante, el Agente debe proporcionarle otros de la misma naturaleza, ya que es responsable de todas las formalidades legales de la transacción, entre las cuales está la de asegurarse de la identidad del vendedor y de la propiedad legítima de los valores.

3.1.2 Rentabilidad, Riesgo y Liquidez

Toda inversión guarda siempre tres atributos esenciales: rentabilidad, plazo y riesgo. Por lo tanto, evaluar una inversión consiste esencialmente en estimar su rentabilidad, liquidez y su grado de riesgo.

a) Rentabilidad

Estimar la rentabilidad consiste en evaluar el flujo de renta futura que el capital empleado puede generar. Lo racional es que el inversionista procure siempre maximizar ese flujo de renta. De esta manera, la evaluación de una alternativa de inversión exige la comparación con otras alternativas disponibles.

Eventualmente, es necesario para la toma de decisión, que sean evaluadas diversas alternativas de inversión, pero si esto resultara muy costoso, (dependiendo del monto del capital a ser invertido), se pueden tomar como parámetros para la comparación, otras alternativas ya conocidas por el público y cuya rentabilidad es ampliamente conocida por los inversionistas.

Esquemáticamente, evaluar la rentabilidad, consiste básicamente en:

1. Cuantificar en valores absolutos el flujo de rendimientos futuros determinando el tiempo en que ellos probablemente ocurrirán.
2. Padronizar los valores en el tiempo.
3. Relacionar los rendimientos de cada período-patrón con el capital invertido.

La primera etapa es normalmente la más difícil, a menos que se trate de una alternativa cuyo rendimiento es prefijado (como por ejemplo un depósito a plazo fijo). La estimación de los valores absolutos de los rendimientos futuros requieren un estudio del objetivo de la inversión y de las perspectivas de su mercado. Por ejemplo, si alguien compra acciones de una compañía, deberá evaluar las posibilidades de la empresa en términos de utilidades futuras, evaluar las

perspectivas del mercado, de sus productos y además, las perspectivas del mercado de acciones. La cuantificación de los rendimientos futuros requiere una técnica para cada tipo de inversión. Como la naturaleza de esta evaluación es compleja, se vuelve por lo general en una tarea para gente especializada.

Padronizar los valores en el tiempo significa revaluar los rendimientos que se sitúan en épocas intermedias del período patrón establecido que normalmente es de un año.

Una vez que se tiene valores uniformes en períodos uniformes, pueden relacionarse los rendimientos con el capital invertido y concluir cuantos nuevos soles por año se estima ganar para cada nuevo sol invertido: esto es, se puede afirmar: aplicando mi capital en esta alternativa de inversión voy a ganar tanto por ciento al año.

b) Liquidez

Si alguien comprase por ejemplo un título de crédito con un plazo de vencimiento fijado, sería una ventaja poder contar con la posibilidad, de ser necesario, de recuperar el dinero aplicado antes de su vencimiento, sin pérdida de capital. Hay muchas razones para que las personas exijan la

posibilidad de recuperar su dinero aplicado.

El término liquidez se refiere a poder transformar el valor invertido nuevamente en poder de compra (poder adquisitivo) para su uso.

Se puede decir que todas las formas de acumular riqueza pueden ser listadas según su liquidez. Esta lista probablemente presentaría a los inmuebles como los activos de menor liquidez, seguido de otros bienes reales (automóviles, ropas, etc.), y llegando a los activos financieros, primero los de menor liquidez, siguiendo la lista se encontraría como el activo de mayor liquidez a la moneda (activo líquido por excelencia). Sin embargo, es evidente que hay dificultad para organizar esta lista, excepto la posición de la moneda que es la única que no se discute.

La liquidez depende, principalmente, de la existencia o no de un mercado para el activo objeto del estudio, sea activo real o financiero. Si existen muchas personas que quieren comprar inmuebles, entonces es fácil venderlos. En ese caso los inmuebles, tienen buena liquidez, esto es, aquellos que los poseen pueden transformarlo en dinero en cualquier momento, sin riesgo de pérdida de capital.

Es bueno recordar finalmente, que cuando se dice que un determinado activo posee liquidez, se admite, aunque sea inconscientemente una cierta variación en el precio. Además de esto, la liquidez depende de la cantidad a ser negociada. Supongamos que alguien acepte vender un inmueble por la mitad de su valor de mercado, es probable que consiga venderlo inmediatamente, sin embargo, si pretendiese vender 10 inmuebles con las mismas características y al precio de mercado, probablemente necesitará mucho más tiempo.

c) Riesgo

El objetivo principal del inversionista es maximizar sus ganancias, pero es preciso considerar que cualquier inversión implica siempre cierto margen de riesgo: riesgo de no recuperar el capital empleado o de no obtener el rendimiento esperado. Por ello se acepta que el riesgo debe ser remunerado: aquél que corre más riesgo debe exigir una remuneración mayor para su capital.

Se acostumbra decir que el inversionista puede correr tres tipos de riesgos: riesgo del negocio, riesgo financiero y riesgo de mercado.

c.1 Riesgo del Negocio, se dice respecto a las probabilidades de no ocurrencia de las utilidades esperadas. El análisis de rentabilidad de una empresa, por ejemplo, muestra frecuentemente un

comportamiento irregular; esto es, una gran dispersión en torno a la rentabilidad promedio. La tasa promedio normalmente será una buena estimación; sin embargo las probabilidades, de variaciones tanto positivas como negativas son elevadas, y sin embargo no debemos olvidar que, de las utilidades de la empresa dependerá el rescate del principal y el retorno de las inversiones.

c.2 Riesgo Financiero, se refiere a las probabilidades de ocurrencia de dificultades financieras o insolvencia de la empresa objeto de la inversión. La evaluación de este riesgo deben hacerla no sólo aquellos que prestan dinero sino también cualquier inversionista. El aspecto fundamental a ser considerado, es el nivel de endeudamiento: o sea, la relación entre los capitales propios y los de terceros o la relación entre los valores disponibles o realizables a corto plazo y los compromisos a corto plazo o la relación entre la deuda a largo plazo y la capacidad de generación de caja de la empresa, etc. Puede ocurrir que a pesar de ser rentable, la empresa no pague los dividendos esperados a sus inversionistas por encontrarse en dificultades financieras.

c.3 Riesgo de Mercado, se refiere a las probabilidades de cambios no esperados en el comportamiento del mercado. Se trata del riesgo implícito por ejemplo, en la inversión en inmuebles. Supongamos que alguien,

observando el comportamiento en alza del sector durante 3 años, resuelva invertir en él. Puede ocurrir que cambios en la economía determinen restricciones a los financiamientos para la adquisición de casa propia y el precio de los inmuebles entre en una fase de baja o de estabilidad.

Este tipo de riesgo está presente en cualquier mercado de inversiones y necesita ser considerado adecuadamente.

La tasa de retorno de una inversión con riesgo, debe ser comparada con la que se puede obtener en alternativas de inversión con riesgo mínimo. A partir de esta comparación, el inversionista debe decidir en principio que para un mayor riesgo deberá haber una mayor remuneración. En la práctica, el inversionista puede comparar el retorno de su inversión con riesgo, al rendimiento de un título público cuyo riesgo es por lo general casi nulo.

Toda esta preocupación con respecto al riesgo no debe asustar a nadie, es un fenómeno normal que está presente en algún grado en cualquier forma de acumulación de riqueza. Es preciso encararlo racionalmente, intentar evaluarlo y exigir una remuneración que justifique asumirlo. La forma más eficiente de reducir su grado de incidencia es diversificar la cartera de inversiones." (6)

(6) En: Introducción al Mercado de Capitales.
Publicado por el Instituto Brasileiro de Mercados
de Capital con el auspicio del Comité de
Divulgación del Mercado de Capitales.

3.1.3 Rentabilidad de las Acciones

Cuando abordamos los problemas relativos a la "Rentabilidad de una Inversión", es lógico asumir que es incuestionablemente necesario realizar un estudio financiero que sea capaz de mostrarnos las ventajas y desventajas inherentes a esta operación.

Para el caso del Mercado de Valores, surge la necesidad conceptual de una teoría de valorización de los títulos cotizados en él, como punto de partida para la realización de una calificación de sus rendimientos esperados.

Antiguamente, con esta finalidad el análisis financiero de las empresas, se orientaba esencialmente al estudio de su realidad económica, a través de sus registros contables. Lo cual encontró su máxima expresión en lo que en la teoría financiera se conoce con el nombre de "Análisis de Ratios".

Posteriormente, se cuantifican los rendimientos esperados, el riesgo, las perspectivas futuras, gustos y preferencias, etc.

Existen diversos métodos de análisis distintos de selección de inversiones, sin embargo, y con la finalidad de analizar la "Rentabilidad

Accionaria". en la Bolsa de Valores de Lima. basaremos este análisis en las cotizaciones y en los beneficios que recibe a lo largo de todos los años, tanto en efectivo como en acciones liberadas.

Así, nuestra fórmula básica de rentabilidad anual será:

$$R = \frac{(1 + D_{acc}) CC + DE - CA}{CA} \times 100$$

donde:

R = Rentabilidad

D = Dividendo en acción

acc

DE = Dividendo en efectivo

CC = Cotización de cierre

CA = Cotización de apertura

Las cotizaciones tanto de apertura como de cierre, nos muestran las características del mercado imperantes en cada año. Así, cuando la cotización de cierre es mayor que la de apertura, el mercado muestra una presión de demanda sobre la oferta con la consecuente alza de precios; a la inversa, determina una presión de venta en la inmediata caída de precios (esta parte del modelo se sustenta en el método de análisis técnico).

Por otro lado y tomando como base los lineamientos del análisis fundamental, contamos con la

información respecto al valor nominal de las acciones y los dividendos en efectivo y en acciones liberadas que otorgaron las empresas cada año.

Debe mencionarse que la fórmula indicada es lo suficientemente flexible como para obtener proyecciones de rentabilidad, más aún y como se puede apreciar en los datos recopilados, las empresas de nuestro medio muestran una tendencia a repetir los dividendos en efectivo, de un año a otro. Tal vez la única dificultad estribaría en asignar una cotización de cierre, pero el conocedor de nuestra actividad bursátil puede jugar con una serie de alternativas que lo aproximen a la que mostrará efectivamente el mercado.

3.2 Evolución Global de la Bolsa de Valores de Lima. Período 1980-1987.

El año 1980, en lo que respecta al movimiento de valores, marca un hito fundamental en el desarrollo y crecimiento de la Bolsa. El monto negociado en Bolsa en lo que respecta a soles corrientes, se incrementó en 92.31 % con respecto a lo negociado el año anterior; y en soles constantes significó un incremento real de 19.60 % respecto al año anterior.

Los valores de renta variable aportaron el 92.0 % de lo negociado, registrando un incremento real de 27.0 % respecto a 1979.

El rubro con mayor crecimiento en sus cotizaciones

promedio fué el de acciones mineras con 319.69 % con respecto al año 1979. registrando una cotización promedio de 10.87 veces de su valor nominal.

Los rendimientos otorgados por las empresas inscritas en el año 1980. alentaron en general la negociación bursátil: los rendimientos superaron la mayoría de veces la tasa de interés mas alta del mercado financiero local. otorgando un buen número de ellos rendimientos positivos reales.

Contribuyeron a la presencia de altas cotizaciones en el año: las expectativas inflacionarias y la existencia de tasas de interés real negativas en el mercado financiero.

Los altos precios alcanzados por los metales en los primeros meses. influyeron para que se presentaran altas cotizaciones en las acciones mineras. En el año, el mercado bursátil respondió a los acontecimientos políticos y económicos que se suscitaron frente al proceso electoral, el mercado reaccionó con una baja de negociación en tanto se mantuvo la incertidumbre en lo que se refiere al candidato triunfador; en lo que respecta a la implementación de las medidas económicas reaccionó con cautela, lo que se reflejó en los montos negociados en los meses previos.

Así en resumen. en lo económico, 1980; fue un año de esfuerzos por mantener un proceso de recuperación

económica equilibrada. La Bolsa no pudo sustraerse de ser el reflejo de esta situación.

En 1981. la síntesis de las medidas que se adoptaron frente a la situación del mercado derivada de factores internos y externos, vinculados estos a una mayor competencia nunca antes habida del propio sistema financiero, se consideró que el inversionista debía ser estimulado y recibir un trato adecuado de la empresa donde depositara su confianza y sus ahorros. Se plantearon entre otras medidas, la mejora de las condiciones para la negociación de las acciones laborales y la modificación de la Ley de Sociedades Mercantiles, para hacer factible la negociación de los derechos de suscripción.

Frente a las políticas seguidas por algunas empresas se planteó la necesidad de que se establecieran plazos para que las reservas de libre disposición fueran capitalizadas; de esa manera, el inversionista, sobre todo el accionista minoritario, pudieran tener acceso a los beneficios de la empresa a través no solamente del dividendo líquido sino también del dividendo en especie. En este año, en cuanto a la estructura de la negociación bursátil, esta se mantuvo: concentrándose una parte significativa del monto negociado: en un grupo de operaciones y negociándose sólo una parte muy reducida del número total de acciones. En general, los valores

de renta variable. registraron disminución en sus cotizaciones.

La baja de cotizaciones se presentó particularmente en el rubro de acciones mineras e industriales. Las empresas del sector minero vieron durante el año afectados sus ingresos por la caída de los precios de los metales en el mercado internacional, así como por la menor producción ocasionada por huelgas, lo que influyó en la baja de cotizaciones de las acciones tanto comunes como laborales. Las empresas industriales se vieron afectadas por la política de liberalización de las importaciones; y los exportadores por la reducción de incentivos de que gozaban.

Los rendimientos ofrecidos por el sistema bancario tanto para el ahorro en moneda nacional como en moneda extranjera y los intereses otorgados por los valores de renta fija, alentaron a los inversionistas a dirigir sus fondos hacia inversiones de menor riesgo.

De otro lado, el gran atractivo por la inversión inmobiliaria, ante las expectativas inflacionarias y el consumo de bienes importados luego de 12 años de restricción a la importación, orientaron fondos hacia alternativas de inversión, provocando el alejamiento del inversionista bursátil.

Si bien la Bolsa en los periodos anteriores se constituyó en refugio de los inversionistas ante las

perspectivas inflacionarias, a ello se aunó la presencia de factores coyunturales, tales como las expectativas de buen rendimiento para las empresas mineras y algunas industriales, consecuencia principalmente de las altas cotizaciones de los metales para las primeras y al carácter oligopólico del mercado y al régimen de aliento a la exportación para las segundas. La pugna entre grupos accionarios por tomar el control de ciertas empresas, así como la ausencia de alternativas de protección a las perspectivas del mercado financiero local, contribuyeron al destino de fondos hacia el mercado bursátil.

En general, la baja de los metales en los mercados internacionales, la política de reducción de aranceles y la liberalización de importaciones, así como la presencia de nuevas alternativas de inversión, contribuyeron al término de un período bursátil bastante especulativo y a la baja de precios que alentaron el alejamiento de los inversionistas bursátiles.

Durante 1982, se creó un nuevo indicador económico para la Bolsa, el cual refleja el comportamiento de la actividad bursátil denominado "Indicador Bursátil". La Bolsa fue alcanzando una significativa importancia.

En 1984, la inversión bursátil no logró competir con otras alternativas de colocación de fondos, aún cuando la inversión en títulos bursátiles pudo ofrecer tasas

muy superiores a las más altas que brinda el Sistema Financiero Nacional. En este período la Bolsa de Valores de Lima, no tuvo el desarrollo que podría haberse esperado, habiendo sido necesario implementar políticas e incentivos que coadyuvaran al desarrollo del Mercado de Capitales y en particular del Mercado Bursátil.

La Bolsa de Valores de Lima, no pudo sustraerse de la crisis por la que atravesó la actividad económica, por ello, la Institución tuvo que adoptar medidas de austeridad, sin desmedro de la eficiencia con que debe cumplir las funciones que la Ley y sus Estatutos le confieren.

Así en el año, la actividad económica nacional mostró algunos síntomas de recuperación al experimentar un crecimiento real del PBI del orden de 3.5 % anual, debiendo destacarse el crecimiento registrado por los sectores minero (3.9 %) y manufacturero (1.7 %). cuyos títulos, tradicionalmente, son los de mayor negociación en la Bolsa de Valores de Lima.

Durante 1984 la economía peruana se enfrentó a un problema de disponibilidad de divisas, que obligaron a reprogramar y postergar el pago de deudas previamente refinanciadas, así como a la necesidad de acelerar la tasa de devaluación de nuestro tipo de cambio (150.8% de devaluación anual), variable que constituyó uno de los

factores que alimentaron el proceso inflacionario que aunado a la existencia de tasas de interés reales negativas en moneda nacional, acentuó el proceso de dolarización de la economía.

La actividad bursátil no pudo sustraerse de esta coyuntura, ya que como consecuencia de ella, la liquidez en moneda nacional se restringió, orientándose el ahorro nacional hacia colocaciones en moneda extranjera.

En 1984, la Bolsa de Valores de Lima, registró un crecimiento real de 28.9 % con relación al ejercicio inmediato anterior. Debe indicarse que la actividad en Rueda de Bolsa disminuyó en 6.8 % en términos reales con respecto al año anterior. La actividad bursátil alcanzó el 0.14 % del PBI manteniendo la proporción experimentada en los últimos años, característica que refleja el escaso desarrollo relativo del Mercado Bursátil peruano.

Los valores con mayor crecimiento en el índice bursátil fueron las acciones laborales industriales y las acciones de capital del sector minero con 318 % y 154 % respectivamente, apreciándose en ambos una rentabilidad en términos reales positivos, lo que no ocurrió con las acciones de las financieras e inmobiliarias que crecieron sólo 1.8 y 47.0 % respectivamente.

El año de 1985, nuestro país experimentó cambios sustanciales como consecuencia de las políticas

adoptadas por el nuevo Gobierno constitucional, orientadas principalmente a frenar la inflación y sentar así las bases para reactivar nuestra economía.

El crecimiento de la actividad bursátil se hizo notorio a partir del mes de agosto, luego de anunciadas entre las medidas más importantes, las siguientes: suspensión del mecanismo de las minidevaluaciones que en los primeros seis meses del año, había alcanzado una tasa acumulada de 118.6 %. congelándose el tipo de cambio oficial luego de un reajuste inicial de aproximadamente 12 %. manteniéndose así el resto del año.

Adicionalmente se creó un mercado paralelo (mercado financiero), con un diferencial del 25 % sobre el tipo de cambio oficial: se redujeron gradualmente las tasas de interés tanto activas como pasivas y se establecieron controles de precios y salarios con el propósito de frenar el proceso inflacionario que en los últimos 04 meses del año, alcanzaron una tasa acumulada de 12.5 %, mientras que en los siete primeros meses del año había sido de 107.1 %. Es decir, de un promedio mensual de inflación del 10.9 % (enero-julio), el último cuatrimestre luego de un reajuste de precios en agosto del 10.8 %, bajó a una tasa mensual del 3 %. El efecto de estas medidas sobre la actividad bursátil fue inmediato.

El año 1986, fue de particular importancia para la Bolsa

de Valores de Lima. puesto que con el extraordinario crecimiento alcanzado, el mercado logró una gran difusión. así como un crecimiento sustentado en una mayor tecnificación tanto en los métodos operativos como en la intermediación. Tal crecimiento fue consecuencia de determinadas medidas implementadas por el Gobierno en el campo económico, como son: el haber mantenido la congelación del tipo de cambio, el control de precios y la política de tasas de interés entre otros, así como de los logros obtenidos en un año, como el sextuplicar la tasa de crecimiento del PBI (de 1.4 a 8.5 %), reducir a menos de la mitad la tasa de desempleo y elevar en términos reales los salarios.

Todos estos hechos junto a la confianza de los inversionistas ante dichas medidas, fueron factores importantes para el excepcional auge de la Bolsa en 1986.

Si bien desde mediados de 1985, se observaron altas tasas de crecimiento en los volúmenes negociados y en las cotizaciones, es a partir de 1986, donde la Bolsa experimentó un crecimiento en términos cualitativos, al observarse que nuestro mercado es más sensible a los acontecimientos económicos y políticos, pero a la vez presenta una menor fragilidad a la especulación, apreciándose los últimos meses del año que adquirió una mayor profundidad y estabilidad .

Así, como en años anteriores la preferencia del público inversor estuvo canalizada a los intercambios con títulos de renta variable (en especial laborales), que agruparon el 75% de las transacciones bursátiles.

1987, trajo consigo una serie de acontecimientos principalmente políticos y económicos, tanto internos como externos, que tuvieron incidencia en el movimiento bursátil. Se alternaron de este modo, desde inicios del año, períodos sucesivos de alzas y bajas, reflejando una tendencia a la baja.

Pese a dicho comportamiento, la producción global mantuvo un nivel de actividad que determinó un crecimiento del orden del 6.8 % del PBI, explicado principalmente por el crecimiento de los sectores construcción, servicios, manufacturero y agropecuario. Frente a una inflación en 1986 de 62.9 %, en 1987 la inflación llegó al 114.5 %, afectándose seriamente el nivel de ingresos reales así como, la estructura de costos de las empresas. Este incremento se dio pese a la política de control y supervisión de precios mantenida por las autoridades. En lo que respecta a la política cambiaria, a diferencia del año 1986, en que se mantuvo un tipo de cambio oficial fijo, en 1987 se realizaron devaluaciones mensuales cercanas al 2 % hasta los meses de octubre y diciembre en que el BCR dispuso las devaluaciones del orden del 18 % y 65 %

respectivamente.

En cuanto a los acontecimientos políticos que mas impactaron en la Bolsa en el año, destacó la decisión gubernamental de estatizar el sistema financiero, adoptada a partir del mes de agosto; generándose un gran debate nacional en torno a ella, que determinó la promulgación de la Ley No 24723, la misma que mostró serias dificultades para su aplicación. Sin duda la medida que marcó una situación difícil respecto a la liquidez en Bolsa, fue la Ley de Nacionalización del Sistema Bancario, Financiero y de Seguros, cuyas entidades movilizaban el mayor porcentaje de las operaciones bursátiles.

Otros acontecimientos de importancia en la actividad bursátil, fueron el anuncio de tasas de revaluación de activos muy inferiores a la inflación, que significó para los inversionistas bursátiles una menor percepción de acciones liberadas provenientes de la capitalización del excedente de revaluación; el dictado de dispositivos legales sobre oferta pública de valores, certificados de suscripción preferente, para la creación del servicio de caja de valores para centralizar y agilizar la transferencia de valores bursátiles, y la creación del Fondo de Inversión y Empleo (FIE), para la financiación de proyectos mediante la emisión de acciones.

Asimismo, pese a las dificultades surgidas a lo largo

del año. la mayoría de las empresas con valores cotizados en Bolsa. arrojaron utilidades relativamente atractivas.

De esta manera. en contraposición al año anterior. las medidas económicas dictadas por el supremo gobierno no fueron las más favorables para incentivar el desarrollo del mercado secundario. creando un entorno económico desfavorable que se tradujo en la orientación de los excedentes de ingresos a otras alternativas distintas y a la adquisición de valores en búsqueda de mayor rendimiento y liquidez.

CAPITULO IV : CASO PRACTICO

4.1 RENTABILIDAD DE LOS VALORES DE RENTA VARIABLE. PERIODO 1980-1987.

Para desarrollar en forma práctica el cálculo o la determinación de la rentabilidad, se ha construido una relación detallada, de los rendimientos anuales en el período 1980-1987, correspondiente a las inversiones en valores de renta variable; las mismas que previamente han sido clasificadas de acuerdo a la ubicación sectorial de cada una de ellas (empresas bancarias, financieras, seguros, inmobiliarias, servicios públicos, diversas; e industriales y mineras; tanto comunes, como laborales).

Para hallar las rentabilidades, en primer lugar se obtuvo los dividendos anuales repartidos por las empresas, tanto en efectivo, como en acciones liberadas; y asimismo se identificó las cotizaciones de cierre y apertura para cada año, dentro del período de estudio. En el anexo No I, se presenta dicha información, considerando en cada caso, los dividendos en efectivo, y dividendos en acciones; las cotizaciones de apertura y de cierre; anuales para cada empresa, clasificadas dentro de sus sectores respectivos.

Con la información anteriormente mencionada, y empleando la fórmula de rentabilidad anteriormente descrita, se procedió a hallar las rentabilidades de las acciones para cada una de las empresas, clasificándolas dentro de su sector respectivo, es decir: Bancos, Financieras, Industriales Comunes, Mineras Comunes, Seguros, Servicios Públicos, Diversas, Inmobiliarias, Industriales Laborales y Mineras Laborales.

Se conformó para cada uno de estos sectores un número de empresas, que invierten en acciones en la Bolsa de Valores de Lima y cuyo número está detallado a continuación:

CUADRO No 2

a.	Bancos	10
b.	Financieras	13
c.	Industriales Comunes	26
d.	Mineras Comunes	08
e.	Seguros	14
f.	Servicios Públicos	07
g.	Diversas	11
h.	Inmobiliarias	05
i.	Industriales Laborales	87
j.	Mineras Laborales	28
	TOTAL	152

====

Es decir, que el universo total para nuestro caso práctico fué un total de 152 empresas estudiadas. Debe indicarse que a la fecha el número de empresas inscritas en Bolsa ha superado grandemente a las registradas hasta el año 1987, año que se tomó como base para estos cálculos.

Las rentabilidades de las acciones, ofrecidas por cada una de estas empresas; para todo el período en estudio, se pueden observar en el anexo No II.

Con el propósito de tener una visión más integral de la rentabilidad, y partiendo de las rentabilidades halladas y debido al gran número de empresas en estudio (152), se decidió hallar las rentabilidades promedio para cada sector. Para ello se tomó como ponderador el número de acciones negociadas anualmente en la Bolsa de Valores de Lima, procediéndose luego a hallar la participación porcentual de cada empresa de acuerdo a su sector. En el anexo No III se detallan el Número de Acciones negociadas anualmente por las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, así como los ponderadores que hemos indicado.

Debe indicarse que para el año 1983, no se obtuvieron los datos correspondientes al número de acciones negociadas anualmente por las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, pues en las únicas fuentes que se podían obtener estos datos, son las memorias; y la Bolsa de Valores de Lima, no presentó memoria en ese período y la CONASEV, no consignó dichos datos, en ese año.

Por ello y debido a la poca variabilidad que presentaron las rentabilidades de las empresas con respecto a su sector, para el año 1983, se procedió a sacar un promedio simple para cada sector. Para los otros años en estudio, se halló un promedio ponderado (rentabilidad de las empresas y el % de participación porcentual respecto a su sector).

A continuación, se detallan las rentabilidades promedio para cada año de las acciones de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima por sectores.

Asimismo, podemos observar en los anexos No IV y V, el comportamiento de los diversos sectores para cada año del período en estudio y la evolución de cada sector dentro del período (1980 - 1987), es decir; para el primer caso, como se comportaron los diversos sectores

RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS ACCIONES DE EMPRESAS INSCRITAS EN BOLSA POR SECTORES
(En porcentajes)

SECTOR	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
BANCOS	9,748.60	4,541.30	3,344.27	8,835.11	19,521.27	24,859.15	26,282.11	2,322.65
FINANCIERAS	(1.76)	1,331.11	3,457.16	2,611.42	3,017.77	421.05	9,241.06	8,945.48
IND.COMUNES	5,838.40	11,571.18	4,020.82	6,967.24	12,609.49	49,810.43	23,210.45	1,988.56
MINERAS COM.	24,902.24	1,263.77	2,378.30	5,078.57	13,414.04	29,223.15	496.54	3,308.50
SEGUROS	21,568.17	6,110.13	843.59	10,506.62	15,969.95	36,839.47	5,874.64	7,064.94
SERV. PUBLICOS	14,372.00	15,849.50	2,112.50	961.78	11,740.11	5,038.41	25,542.60	0.00
DIVERSAS	16,622.19	5,891.47	2,826.10	3,003.07	13,885.80	9,941.48	20,736.36	2,467.10
INMOBILIARIAS	6,994.16	203.83	4,760.07	10,539.68	6,367.12	(66.51)	21,916.49	11,734.40
INDUST. LAB.	7,481.33	4,329.31	3,123.10	11,401.06	9,150.63	64,787.28	26,894.21	2,499.52
MINERAS LAB.	3,393.53	1,452.47	2,606.55	7,534.52	17,351.93	38,166.70	1,627.85	3,483.72

FUENTE : Datos anteriores
ELABORACION : Propia

(Bancos, Financieras, Seguros, etc.), para cada año del período en estudio, y en el segundo caso, como se comportó individualmente cada sector, en todo el período.

Del gráfico observado se puede decir que la tendencia de las rentabilidades ofrecidas por las acciones de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, para todos los años del período en estudio es constante, no se podría precisar la empresa que mantiene el primer lugar para todo el período, pues a pesar de mostrar altas rentabilidades, en forma general; en todo el período, el sector que ofrece la mayor rentabilidad en cada año, es siempre diferente. A continuación resumiremos el comportamiento de los distintos sectores en el período en estudio.

4.1.1 BANCOS

En términos generales ofrece una rentabilidad promedio, comparada con las rentabilidades de los otros sectores. Si bien es cierto que sólo el año 1984, ocupa el primer lugar, sin embargo: las rentabilidades ofrecidas por este sector en todo el período, son siempre aceptables, es decir, no llega a ocupar los primeros lugares, pero tampoco está dentro de los sectores que ofrecen las rentabilidades mas bajas.

Alcanzan el año 1984, la máxima rentabilidad ofrecida por los diversos sectores con 19,521.27% y el año 1986, casi simultáneamente con el sector industriales laborales, ocupa el segundo lugar con 26,282.11%, mostrando su mas baja rentabilidad el año 1987, el cual coincide con las bajas rentabilidades ofrecidas en el Sistema Financiero.

4.1.2 **FINANCIERAS**

Las rentabilidades ofrecidas por este sector están frecuentemente dentro de los porcentajes de rentabilidad mas bajos ofrecidos por los diversos sectores.

El año 1980, presenta su mas baja rentabilidad con -1.76% y sin embargo, el año 1987, es el sector que ofrece una de las mas altas rentabilidades con 8,945.48%, situándose en el segundo lugar, después del sector inmobiliarias.

4.1.3 **INDUSTRIALES COMUNES**

Muestra uno de los porcentajes de rentabilidad mas altos, ofrecidos por las inversiones en acciones. Frecuentemente se sitúa entre los segundos y los terceros lugares, es decir, las rentabilidades ofrecidas por este sector, están siempre dentro de los máximos porcentajes ofrecidos, en comparación con los otros sectores.

El año 1981, ofrece 11,571.% de rentabilidad,

ocupando el segundo lugar dentro de los sectores que ofrecen las mayores rentabilidades, de igual manera el año 1982, con 4,020.82% y el año 1985 con 49.810.43%. El año 1987, presenta su mas baja rentabilidad, siendo esta de 1.988.56%.

4.1.4 MINERAS COMUNES

Las rentabilidades ofrecidas por este sector, se muestran siempre positivas. Dichas rentabilidades no figuran frecuentemente dentro de las máximas rentabilidades ofrecidas por los diversos sectores en estudio.

El año 1980, las rentabilidades de las acciones mineras comunes, ocupan el primer lugar, ofreciendo 24,902.24% de rentabilidad.

La máxima rentabilidad ofrecida por la inversión en acciones mineras comunes se presentó el año 1985, año en el cual ofrece 29,223.15% de rentabilidad, y la mas baja el año 1986, con 496.54%

4.1.5 SEGUROS

Este sector en términos generales, muestra una rentabilidad promedio, si lo comparamos con las rentabilidades de los otros sectores. No se encuentra dentro de los sectores que ofrecen las mas altas, ni las mas bajas rentabilidades, pero tampoco se puede decir que la tendencia de sus

rentabilidades sean constantes.

El año 1985, es el período que ofrece su mayor rentabilidad con 36,839.47%, siendo el año 1982, el año en el cual ofrece sus mas baja rentabilidad, con 843.59%.

4.1.6 **SERVICIOS PUBLICOS**

En el período, este sector ofrece porcentajes de rentabilidades, que se sitúan dentro de las mas bajas ofrecidas por los otros sectores. Alcanzan su máxima rentabilidad el año 1986, con 25,542.6%, ocupando el 4to. lugar en dicho año, dentro de los sectores que ofrecen las mas altas rentabilidades. Su mas baja rentabilidad la presenta el año 1987, con 0.00%

4.1.7 **DIVERSAS**

Las rentabilidades ofrecidas por estas acciones, no tienen mayor relevancia, comparadas con las rentabilidades de los otros sectores.

La mas baja rentabilidad ofrecida por este sector se da el año 1986, año en el cual ofrecen 20,736.36%, ocupando en ese año el 6to. lugar dentro de los sectores que ofrecen los mayores porcentajes de rentabilidad. El año 1987, registra su mas baja rentabilidad, ofreciendo 2,467.1%. Debe indicarse que el año 1980, ocupa el tercer lugar dentro de las mas altas

rentabilidades ofrecidas con 16.622.19%.

4.1.8 INMOBILIARIAS

Estas acciones no registran grandes rentabilidades en términos generales, no presentan un comportamiento significativo. Ofrecen su máxima rentabilidad el año 1986, con 21,916.49%, ocupando en ese año el 5to. lugar dentro de las rentabilidades mas altas, y el año 1985, presenta su mas baja rentabilidad con -66.51%, siendo además la menor rentabilidad ofrecida por todos los sectores en todo el período en estudio.

4.1.9 INDUSTRIALES LABORALES

Las rentabilidades ofrecidas por estas acciones son frecuentemente altas, en comparación con las altas rentabilidades ofrecidas por los otros sectores.

El año 1985 y 1986, son las acciones que ofrecen las máximas rentabilidades, con 64,787.28% y 26,894.21% respectivamente.

El año 1987, presenta su mas baja rentabilidad con 2,499.52%, ocupando el 6to. lugar dentro de las rentabilidades mas altas en dicho año, reflejando de este modo, la crisis por la que atravieza el sector industrial.

4.1.10 MINERAS LABORALES

Estas acciones en términos generales, ofrecen

frecuentemente rentabilidades positivas, figurando en todo el periodo como un sector que no tiene un comportamiento relevante, pero que tampoco se encuentran dentro de las acciones que ofrecen las mas bajas rentabilidades.

El año 1985, es el año de mayor auge para este sector, brindando 38,166.7% de rentabilidad, ocupando el 2do. lugar dentro de los sectores que ofrecieron las mas altas rentabilidades en dicho año.

Sus periodos de mas baja rentabilidad son los años 1981 y 1986, ofreciendo 1.452.47 y 1,627.85% de rentabilidad respectivamente.

Por otro lado, el año 1984, ocupa el segundo lugar ofreciendo 17.351.93% de rentabilidad.

En conclusión, en términos generales el año 1985, significó un periodo en el cual las acciones de los diversos sectores, ofrecieron sus máximas rentabilidades, postergándose éstas; para algunos sectores hasta el año 1986.

Sin embargo, para el año 1987, las rentabilidades ofrecidas por los diversos sectores decayeron considerablemente.

En términos generales, no puede decirse cual de los sectores ocupa el primer lugar dentro de los que ofrecen las mayores rentabilidades. Su comportamiento está condicionado, por la evolución de la economía, y de las políticas económicas que

aplica el gobierno y que afecta de diversas maneras a cada sector.

Sin embargo, podemos decir que las rentabilidades ofrecidas por las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (clasificadas por Sectores), han sido frecuentemente positivas, durante el período en estudio.

4.2 Comparación de las Rentabilidades de los Valores de Renta Variable (1980 - 1987), con respecto a la Rentabilidad de los Depósitos en la Banca Comercial

A continuación se detallan las rentabilidades ofrecidas por la Banca Comercial, para los años comprendidos en el presente estudio.

CUADRO No 3

RENTABILIDAD DE LA BANCA COMERCIAL (1980 - 1987)

AÑOS	DEPOSITOS AHORRO	DEPOSITOS A PLAZO
1980	32.8	35.4
1981	60.9	63.0
1982	67.4	71.2
1983	69.9	74.0
1984	75.4	80.1
1985	71.6	81.8
1986	19.0	29.5
1987	24.7	29.8

De la misma manera y con el cuadro que se anexa a continuación (cuadro No 9³), podemos comparar los porcentajes de rentabilidad anuales ofrecidos tanto por la Banca Comercial (Depósitos en ahorro y a plazos), como por las acciones de los diversos sectores de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS ACCIONES DE EMPRESAS INSCRITAS EN BOLSA POR SECTORES
(EN PORCENTAJE)

SECTOR	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
BANCOS	9,748.60	4,541.30	3,344.27	8,835.11	19,521.27	24,859.15	26,282.11	2,322.65
FINANCIERAS	(1.76)	1,331.11	3,457.16	2,611.42	3,017.77	421.05	9,241.06	8,945.48
IND.COMUNES	5,838.40	11,571.18	4,020.82	6,967.24	12,609.49	49,810.43	23,210.45	1,988.56
MINERAS COM.	24,902.24	1,263.77	2,378.30	5,078.57	13,414.04	29,223.15	496.54	3,308.50
SEGUROS	21,568.17	6,110.13	843.59	10,506.62	15,969.95	36,839.47	5,874.64	7,064.94
SERV. PUBLICOS	14,372.00	15,849.50	2,112.50	961.78	11,740.11	5,038.41	25,542.60	0.00
DIVERSAS	16,622.19	5,891.47	2,826.10	3,003.07	13,885.80	9,941.48	20,736.36	2,467.10
INMOBILIARIAS	6,994.16	203.83	4,760.07	10,539.68	6,367.12	(66.51)	21,916.49	11,734.40
INDUST. LAB.	7,481.33	4,329.31	3,123.10	11,401.06	9,150.68	64,787.28	26,894.21	2,499.52
MINERAS LAB.	3,393.53	1,452.47	2,606.55	7,534.52	17,351.93	38,166.70	1,627.85	3,483.72

FUENTE : Datos anteriores
ELABORACION : Propia

De lo observado en los cuadros anteriores (No 3 y 4), podemos decir que las rentabilidades ofrecidas por la Banca Comercial, distan mucho de las ofrecidas por las acciones de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, pues; mientras que las rentabilidades de las acciones de las empresas inscritas en Bolsa superan grandemente por encima del 1.000% de rentabilidad anual para todos los sectores y en casi todos los casos; para la Banca Comercial (Depósitos en ahorro y a plazos), apenas si alcanzan el 100%; aunque debe mencionarse que para el año 1988 (año que no se encuentra en estudio), estas rentabilidades se incrementaron ofreciendo los depósitos en ahorro 575.5% y los depósitos a plazo 791.5%, siquiendo sin embargo, muy por debajo de las rentabilidades ofrecidas por las inversiones en acciones. Por lo cual se puede concluir que una inversión en acciones en la Bolsa de Valores de Lima, si bien es cierto está aunada a los riesgos inherentes del mercado, sin embargo, sus rentabilidades están siempre dentro de los montos mas altos ofrecidos por el mercado y en este caso muy por encima de las rentabilidades ofrecidas por la Banca Comercial.

CONCLUSIONES

1. En términos generales, el Mercado de Valores ayuda a promover el crecimiento y el empleo. Fomenta la aparición de nuevos instrumentos financieros, ofreciendo a los inversionistas distintas combinaciones de riesgo y rendimiento. Esta situación ayuda a elevar el volumen de ahorro y la inversión. En este sentido, no sólo provee de financiamiento a grandes empresas, sino también a pequeñas, siendo estas últimas siempre fuentes de empleo.
2. El Mercado de Valores ayuda a la colocación eficiente del capital, fijando un precio de mercado para los valores, y permitiendo el acceso libre y directo de los compradores y vendedores.
3. Un aspecto que ha perturbado sensiblemente la actividad económica y que ha incidido negativamente en la Bolsa, es el proceso hiperinflacionario, ocurrido durante el periodo del presente estudio.
4. La ausencia de un activo mercado de valores es producto de un gran vacío en la política económica, al no fomentar las ventajas de operar en la Bolsa de Valores, así como los problemas derivados de la inflación y recesión; los cuales contribuyeron a que en los últimos años abundara una marcada preferencia por

una clásica renta financiera en vez de la proveniente de la inversión.

5. La efectiva promoción del Mercado de Valores sólo es posible si beneficia por igual a los que acuden en busca de financiamiento, y a los inversionistas que concurren con expectativas de obtener atractivos rendimientos. El logro de estos objetivos requiere de la activa participación del Estado a través de la fijación de políticas sobre la prioridad con que debe atenderse al desarrollo del Mercado de Valores, así como dotándolo de los instrumentos legales necesarios.
6. A excepción del año 1980, en el cual las rentabilidades promedio de los diversos sectores alcanzaron como máximo 24,902.24% (acciones mineras comunes), los años 1981, 1982 y 1983, mostraron cierto descenso, debido especialmente a que en general la baja del precio de los metales en los mercados internacionales, la política de reducción de aranceles y la liberalización de importaciones, así como la presencia de nuevas alternativas de inversión, contribuyeron al término de un período bursátil bastante especulativo y a la baja de precios que alentaron el alejamiento de los inversionistas bursátiles.
7. Las rentabilidades ofrecidas por las acciones de las empresas inscritas en Bolsa, han resultado, en la mayoría de los casos positivas, observándose que dentro

del período de estudio. El año de mayor auge fué 1985, con el gobierno instalado en julio de ese año que implementó las políticas orientadas a frenar la inflación, y sentar las bases para reactivar la economía.

Así, podemos observar que en dicho año, las acciones que alcanzaron un mayor monto de rentabilidad fueron las acciones Industriales, tanto Laborales como Comunes, así como las Mineras Laborales, siguiendo en ese orden, las acciones de Seguros, Mineras Comunes, Bancos, Diversas, Servicios Públicos, Financieras y por último Inmobiliarias; alcanzando las acciones industriales laborales un porcentaje de 64,787.28 de rentabilidad.

8. Para el año 1986, las rentabilidades ofrecidas por la Bolsa de Valores de Lima, si bien es cierto que descendieron con respecto al año anterior, sin embargo mostraron altas tasas de rentabilidad.
9. Para el año 1987, las rentabilidades descendieron considerablemente, debido principalmente a los niveles que alcanzaron algunas de las principales variables macroeconómicas tales como la inflación, déficit fiscal, devaluación, y la disminución del nivel de reservas internacionales y la pérdida en el poder adquisitivo de los salarios. Sin embargo, en este año, las rentabilidades ofrecidas por los diversos sectores fueron positivas a excepción del sector servicios

públicos, cuya rentabilidad fue cero.

10. La considerable baja de las rentabilidades ofrecidas por las acciones para el año 1987, entre otros; se debió a la decisión gubernamental de estatizar el sistema financiero adoptada a partir del mes de agosto. La Ley de Nacionalización del Sistema bancario, financiero y de seguros, marcó una situación difícil respecto a la liquidez en Bolsa, pues sus entidades movilizaban el mayor porcentaje de las operaciones bursátiles.
11. Durante este período, la rentabilidad de las acciones de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, han sido superiores a las rentabilidades de los depósitos en el Sistema Financiero en forma específica muy por encima de los depósitos en la Banca Comercial.

DIVIDENDOS EN EFECTIVO Y EN ACCIONES DISTRIBUIDOS POR LAS
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA,
CLASIFICADOS POR SECTORES Y COTIZACIONES DE APERTURA Y
DE CIERRE.

PERIODO: 1980 - 1987.

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1980 - 1982**

EMPRESAS	1980				1981				1982			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
BANCOS												
Banpeco "B"	--	67.4	2200	2900	--	52.9	2900	s.c.	--	45.0	5000	4200
Continental	--	--	s.c.	--	--	67.6	800	800	--	113.2	s.c.	s.c.
Credito	14.0	113.3	1600	1350	16.0	90.0	1451	780	16.0	90.0	770	305
Hipotecario	30.0	58.0	--	--	10.0	70.2	50	s.c.	51.5	340.3	200	131
Interbanc	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Latino	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Mercantil	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Wiese	30.0	100.0	2200	3500	35.0	82.2	3020	1000	35.0	42.1	1000	344
FINANCIERAS												
De Credito	--	--	10000	3000	160	25.0	3000	2000	200.0	42.0	2220	1600
Del Sur	--	--	--	--	--	--	1500	1500	59.4	--	1500	1500
Finanpro	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.	--	--	1100	1250
Nacional	--	--	1200	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	100	133.2	1700	2030
Peruana	--	133.2	18500	18500	90	2857.1	20000	20200	--	--	s.c.	s.c.
Peruinvest	--	71.4	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	153.5	42.0	s.c.	s.c.
Progreso	--	2.9	--	--	--	--	10000	10000	--	--	10000	10000
Prom. Peruana	--	--	1500	1500	--	49.4	2200	1500	--	223.1	2000	s.c.
San Pedro	--	--	100	100	--	--	s.c.	s.c.	5.0	--	s.c.	s.c.
Sogewiese	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sudamericana	--	--	--	--	--	--	10000	25000	--	--	10200	15000
DIVERSAS												
Ferreycos	110.8	171.8	3100	3400	151.2	100	3400	2500	120	84.7	2750	900
Intursa	--	--	1000	800	--	64.4	800	430	84	48.6	420	420
Invertur	--	--	1000	1000	--	--	s.c.	s.c.	--	302.0	s.c.	s.c.
Inv.Continen.	--	--	100	100	--	268.6	s.c.	s.c.	3.3	268.4	s.c.	s.c.
Inv. Cosepa	5.0	47.0	100	100	8.5	49.3	100	100	--	43.9	100	85
Neg.e Inmueh.	--	--	s.c.	s.c.	81.2	14.8	s.c.	s.c.	--	195.2	s.c.	s.c.
INMOBILIARIAS												
Bravo	8.0	--	160	160	5.0	52.6	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.
La inmobilia.	--	32.1	80	s.c.	4.0	--	80	s.c.	--	62.1	s.c.	s.c.
Los Portales	2.2	51.2	140	270	--	73.1	275	170	4.2	85.5	164.0	100
Mercurio	--	--	1000	1000	--	--	1000	1000	--	--	s.c.	s.c.
Perel	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	928.3	1630	s.c.
SERV. PUBLICO												
Elect. Comun	6.7	92.5	46	58	--	284.6	58	85	2.2	84.8	85	s.c.
Elect. Prefer	104.1	--	s.c.	s.c.	--	--	1000	s.c.	69.4	--	s.c.	s.c.
Hidrand.Comun	6.3	664.2	91	47	--	152	91	47	4.1	75.3	50	50
Hidrand.Prefer	34.7	664.2	s.c.	s.c.	--	152	450	s.c.	69.4	75.3	150	150

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1980 - 1982**

EMPRESAS	1980				1981				1982			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
INDUST.COMUN.												
Armco	--	49.7	281	s.c.	25	--	600	600	21.2	107.1	s.c.	s.c.
Bayer	350	--	2300	s.c.	500	18.8	6500	5700	150	250.5	1000	s.c.
Backus	3.8	134.1	550	576	7.2	77.7	535	360	14.2	95.6	360	205
Cerv. Norte	--	65	240	297	2.0	58.8	247	76	--	76.8	103	60
Cerv.Sn Juan	--	--	s.c.	s.c.	5.0	132.3	200	62	--	25.0	68	58
Arturo Field	--	152.2	130	140	--	59.2	60	105	--	--	50	40
Manuf.Vidrios	20.3	--	180	300	5.4	187.3	300	242	--	92.4	265	220
C.N.C.	2.4	23.6	490	1850	15.9	252.7	1850	408	8.2	43.0	253	270
Iej. Union	0.5	--	36	560	5.0	167.4	571	175	--	--	90	86
Hilos Cadena	90	23.2	350	1050	146	22.5	1030	1000	--	53.4	1050	1700
Textil Piura	57	61.6	2930	2250	--	81.2	1320	530	--	49.4	500	600
Inresa	10	104	260	700	12	49.1	700	212	5.0	--	212	102
Plastix	--	--	130	400	--	--	400	s.c.	--	773.3	1500	205
Prolansa	--	--	--	--	--	33.9	300	1600	25	--	1600	s.c.
Serv Irujillo	--	80.3	125	240	--	76.1	245	102	--	73.9	98	59
Tabacalera	1343.2	85.4	3500	9900	1768.2	--	9300	10000	5874	60.5	10250	16460
Univ. Textil	6.0	91.9	400	360	6.0	55.6	324	120	8.0	--	120	113
Vidrios Plano	30.3	--	200	500	5.4	187.3	190	354	--	92.4	220	141
MINERAS COM.												
Castrovirrey	120	130	1820	3000	57.5	15.5	1200	420	13.4	58	421	302
Buenaventura	20	84.4	1735	1200	5.2	68.6	1200	129	--	--	125	211
Atacocha	108.4	88.8	710	780	38.7	60	790	210	4.4	20.4	205	200
Huaron	--	--	--	--	16.1	--	400	235	--	68.3	160	150
Milpo	43	123.1	800	800	24.1	86.8	800	195	5.2	5.4	200	240
Sagapullo	23	373.3	721	721	17	68.1	830	150	--	--	109	204
Pacococha	47	191.3	1324	1324	5.6	101.2	1000	290	--	--	168	120
Volcan	15	14	650	650	28.5	69.5	640	180	2.1	67.5	84	110
SEGUROS												
Atlas	15	138.7	480	1470	20	41.4	610	706	20	52.8	710	200
La Fenix	30	133.3	1005	1005	20	67.8	1000	650	25	--	650	475
La Nacional	12	--	235	1200	11.6	100	1200	480	12.2	30	320	125
Rimac	12	100	475	1000	12	80	1000	686	13	50.3	380	98
Peruano Suiza	23	155.5	605	1500	10	75.3	721	s.c.	20	--	251	500
Internacional	21	143.7	530	1630	14	100	700	298	15.2	61.7	298	77
El Pacifico	30	184	600	850	20	71.9	830	800	20	60.3	710	230
El Sol	13	--	530	1735	24	116.4	1700	1150	20	--	1200	800
La Vitalicia	30	138.4	s.c.	s.c.	20	201.5	2000	2000	15	174.5	s.c.	s.c.
Pop. y Porven	50	227.7	300	300	100	60	s.c.	s.c.	227.2	--	2370	s.c.

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1980 - 1982**

EMPRESAS	1980				1981				1982			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
INDUST.LAB.												
Armco	--	49.7	159	159	25	--	138	160	21.2	107.1	83	65
Baumgartner	--	--	--	--	--	--	--	--	25	148.3	s.c.	s.c.
B. Boveri	--	--	--	--	5	55.5	90	80	6.3	88.2	40	39
Carbolan	--	--	60	60	--	41.6	200	200	--	--	60	s.c.
Backus	3.8	109.6	109	78	7.2	77.6	77	55	14.8	86.2	54	28
Cerv. Norte	--	--	--	--	2	58.8	70	70	--	56	60	60
Cerv. Sn.Juan	--	--	--	--	5	138.8	s.c.	s.c.	--	--	60	54
A.Field	--	152.2	80	81	--	59.3	38	38	--	--	38	s.c.
Good Year	--	--	s.c.	s.c.	26.5	138.4	50	100	34.1	50.8	185	193
Nuevo Mundo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.
Peru Pacifico	5	70.7	100	62	5	88.1	61	40	0.2	31.8	37	19
Hol. Sta.Rosa	16.7	53.	130	78	28.3	52.4	71	56	22.8	44.2	61	40
C.N.C.	3.3	125	96	78	13.3	52	80	54	7.9	43.1	53	29
Copsa	6.0	3.2	50	55	20.5	35.2	45	43	17	44.3	50	39
Ceper	--	--	--	--	--	--	55	59	--	36	50	33
Deriv.d.Maiz	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Electrolux	--	--	s.c.	s.c.	--	34.7	s.c.	s.c.	--	12.2	s.c.	s.c.
F.A.M.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Famesa	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Tej.La Union	--	--	97	120	5	67.4	125	27	--	--	27	25
Tej.Sn.Jacint	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.	--	--	35	31
Eternit SI	--	--	--	--	--	--	50	50	5	56.3	40	38
Fosforena	--	55	95	91	22.7	39	60	77	100.9	44.5	70	135
Frutos d.Pais	--	--	--	--	4.1	--	70	70	--	--	70	70
Hilos Cadena	90	83.2	s.c.	s.c.	146	--	s.c.	s.c.	53.4	--	s.c.	s.c.
Hoechst	--	--	--	--	5	--	150	s.c.	--	--	40	s.c.
Indeco	--	--	--	--	--	--	--	--	--	47.2	100	63
Ind. Fast	--	--	s.c.	s.c.	--	--	80	s.c.	--	59	s.c.	s.c.
Textil Piura	5.7	61.6	116	91	--	81.2	68	35	--	13.2	35	15
Ind. Pacocha	--	--	--	--	4	59.9	100	63	5.4	42.1	65	s.c.
Inresa	10	104	85	83	12	49.1	85	52	5	--	42	24
Interquimica	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
La Parcela	--	--	--	--	--	--	--	--	--	78.6	--	--
Lima Caucho	3.3	108.1	81	60	--	51.3	61	35	5.7	--	35	19
Malteria Lima	5.0	37	100	58	5	110.2	s.c.	s.c.	10	156.6	s.c.	s.c.
Mepsa	--	43.6	80	172	21.4	160.9	145	55	7.9	0.1	50	30
Michell	--	--	--	--	--	--	95	95	10.3	50.9	s.c.	s.c.
Oleag. Pisco	--	--	--	--	9.5	167.4	s.c.	s.c.	1.0	17.7	s.c.	s.c.

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES) - PERIODO: 1980 - 1982**

EMPRESAS	1980				1981				1982			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
Prolansa	--	--	100	68	--	46.6	48	s.c.	5.0	--	45.0	s.c.
Rayon	25	--	105	125	30	222.5	115	97	6.4	22.5	41.0	s.c.
Soc. Cerv. Truj	--	80.3	80	58	--	76.1	60	35	--	73.9	36.0	66
Sulcosa	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Tabacalera	30.5	85.6	80	70	21.6	60.2	60	60	44.8	60.5	54.0	66
Tecnoquimica	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.	--	153.4	s.c.	s.c.
Univ. Textil	6	91.9	90	60	6	55.6	61	39	8.0	--	38.0	40
Vidrios Planos	5	--	120	240	5.8	230.4	90	s.c.	--	14.9	50.0	s.c.
Manuf. Vidrio	--	30.3	204	205	5.4	187.9	196	s.c.	--	--	30.0	30
MINERAS LAB.												
Castrovirrey	20	84.4	1016	430	57.5	115.5	250	132	13.4	50.0	133.0	58
Buenaventura	20	84.5	970	400	5.3	68.6	368	47	--	--	45	s.c.
Atacocha	107.3	76.3	389	255	38.7	60.0	270	70	4.4	20.4	69	45
Huaron	--	--	--	--	16.1	--	105	67	--	68.3	s.c.	s.c.
Milpo	43	123.1	840	300	24.1	86.8	280	61	6.3	5.4	59	40
Raura	12	--	357	300	17.1	28.0	294	64	--	45.1	58	s.c.
Santa Luisa	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.
Santander	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Santa Rita	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.
Snlg. Morococh	--	--	330	104	--	--	s.c.	s.c.	5.0	68.0	s.c.	s.c.
Corp. Castrovi	--	--	s.c.	s.c.	--	--	100	s.c.	10.1	144.5	s.c.	s.c.
Arcata	--	--	401	580	75.2	24.2	545	215	8.6	51.6	106	85
Barmire	--	--	--	--	--	--	--	--	3.3	--	--	--
Sind. M. Paceco	47	196.8	355	134	5.6	101.0	135	s.c.	--	--	40	39
Austria Duraz	--	--	115	124	47.2	--	122	86	--	--	55	40
Southern	29.7	--	505	315	15.0	172.2	310	42	--	130.4	41	14
Volcan	15	9.7	201	165	28.5	65.7	158	41	3.1	40	42	42

FUENTE : Hugo Hernandez y Cesar Rivera. En: "Politica de Dividendos" - Lima, 1986.

ELABORACION: Propia.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y

APERTURA (ANUALES) . PERIODO: 1983- 1985

EMPRESAS	1983				1984				1985			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
BANCOS												
Banpeco "B"	--	98.8	4,000	s.c.	--	--	1,700	1,700	--	46.8	1,700	2,500
Continental	1.1	34.8	700	550	15.0	21.8	s.c.	s.c.	1,000	596.1	30,000	30,000
Credito	16.0	100.0	305	154	16.0	148.0	1,550	1,050	380	118.6	1,050	2,360
Hipotecario	--	162.3	150	210	12.5	--	75	74	18.4	112.2	74	69
Interbanc	--	--	--	--	--	--	--	--	150.0	107.6	s.c.	s.c.
Latino	--	--	--	--	--	46.1	10,000	s.c.	--	70.4	70,000	s.c.
Mercantil	--	--	--	--	--	--	19,700	29,000	400	69.2	22,000	s.c.
Miese	30.0	64.9	350	263	35.0	169.7	263	434	40	200	434	510
FINANCIERAS												
De Credito	200.0	17.9	1,500	4,200	100	78	4,200	4,200	100	149.4	1,500	1,600
Del Sur	--	--	1,500	1,500	--	8.7	s.c.	s.c.	--	71.6	1,500	1,000
Finanpro	--	--	1,300	1,300	--	--	1,300	950	--	83.1	950	s.c.
Nacional	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.
Peruana	142.8	72.9	s.c.	s.c.	--	21.2	10,000	15,000	--	102	15,000	s.c.
Peruinvest	--	59.2	s.c.	s.c.	--	86.3	s.c.	s.c.	--	406.8	s.c.	s.c.
Progreso	33.2	52.4	10,000	10,000	--	--	10,000	10,000	--	--	10,000	s.c.
Prom. Peruana	--	10.5	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.
San Pedro	54.4	43.4	s.c.	s.c.	--	137.2	s.c.	s.c.	--	1192.1	s.c.	s.c.
Sogewiese	--	--	s.c.	s.c.	--	150.8	s.c.	s.c.	--	297.1	s.c.	s.c.
Sudamericana	--	--	s.c.	s.c.	--	33.3	s.c.	s.c.	--	--	12,000	s.c.
DIVERSAS												
Ferreyros	60.0	52.0	900	700	210	100	720	1,000	140	111	1000	1,660
Intursa	61.4	59.9	430	250	238.7	136.8	260	350	267.5	107.1	300	s.c.
Invertur	--	--	1,000	1000	--	122.9	1000	s.c.	22	--	1,000	1,070
Inv.Continen.	1.5	116.5	100	s.c.	--	173	s.c.	s.c.	--	104.6	s.c.	s.c.
Inv. Cosepa	--	76.3	100	100	--	--	100	100	--	108.7	1,000	1000
Neg.e Inmueb.	--	169.7	s.c.	s.c.	--	128.5	s.c.	s.c.	--	22.1	s.c.	s.c.
INMOBILIARIAS												
Bravo	--	381.5	80	80	--	190.9	82	100	5.0	100	s.c.	s.c.
La inmobilia.	--	62.5	100	100	129.5	22.2	230	230	--	18.8	110	s.c.
Los Portales	3.6	112.1	100	100	3.0	230.7	1000	265	30.0	108.1	190	s.c.
Mercurio	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.
Perel	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	--	s.c.
SERV. PUBLICO												
Elect. Comun	--	76.9	29	s.c.	--	--	40	s.c.	--	225.8	45	s.c.
Elect. Prefer	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	34.7	--	s.c.	s.c.
Hidrand.Comun	--	--	s.c.	s.c.	--	207.3	30	s.c.	--	--	s.c.	s.c.
Hidrand.Prefe	--	--	s.c.	s.c.	--	207.3	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1983- 1985**

EMPRESAS	1983				1984				1985			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
INDUST. COM.												
Armco	--	40.9	s.c.	s.c.	---	73.2	s.c.	s.c.	41.6	335.8	700	500
Bayer	150	111.9	s.c.	s.c.	180	--	s.c.	s.c.	--	135.3	1,500	800
Backus	12.8	91.7	205	141	14.1	112.9	140	142	11.0	109.0	128	575
Cerv. Del Nor	--	66.8	54	25	--	103.3	27	28	--	97.4	22	39
Cerv. Sn Juan	6.9	169.8	60	37	5.0	105.8	35	26	5.0	97.8	30	120
Arturo Fiel	2.5	139	50	39	--	218.2	39	45	--	67.3	45	92.
Manuf. Vidrio	--	47.1	100	126	--	73.7	100	85	--	228	85	s.c.
C.N.C.	6.8	50.2	270	250	4.1	43.1	230	330	15.5	441.4	330	162
Tej La Union	--	166.4	80	33	--	--	33	49	--	389.5	49	178
Hilos Cadena	--	120.2	s.c.	s.c.	2.4	--	900	900	--	102.2	200	4,950
Textil Piura	--	35.2	620	290	--	138.2	360	300	--	120.1	310	2,060
Inresa	--	101.8	129	42	--	146.3	27	88	5.0	92.7	95	205
Plastix	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	80	60
Prolansa	--	26.2	s.c.	s.c.	--	--	1,000	s.c.	--	149.8	1,000	1,000
Cerv. Trujill	7.0	73	68	40	5.0	122.8	28	25	5.0	92	40	143
Tabacalera	13552.2	71.9	16,460	33,000	64,512	--	82,300	177,00	170264.	126.5	100000	s.c.
Univ. Textil	8.0	113.2	70	100	--	72.3	90	94	70	102.2	103	550
Vidrios Plano	--	47.1	140	80	--	73.7	50	s.c.	--	228	85	164
MINERAS COM.												
Castrovirreyn	53.8	--	316	410	19	104.3	405	395	10.1	185.13	395	630
Buenaventura	20.0	175.5	223	203	25	144	200	125	12.0	177.9	120	160
Atacocha	33.2	92.6	200	145	10.4	231.9	150	55	8.6	145.4	55	140
Huaron	--	--	165	175	5.2	195.1	180	80	5.6	110	41	108
Milpo	19.5	137.2	240	160	21.4	312.2	164	80	9.2	116.7	79	195
Sayapullo	28.3	--	204	500	14.4	336	190	120	27.1	120.2	60	95
Pacococha	--	66.2	180	230	--	169.2	142	150	--	98.6	103	s.c.
Volcan	37.8	--	125	251	41.5	173.7	250	330	22.5	392.8	325	308
SEGUROS												
Atlas	10	116.9	190	450	22.5	191.8	230	170	36.1	96.8	170	500
La Fenix	15	184	475	240	12	166.4	240	150	18	110.3	170	800
La Nacional	--	28	100	100	--	77.3	150	150	--	256.8	150	130
Rimac	5	100	105	105	12.2	168.8	107	100	8	70	100	360
Peruano Suiza	15	155.4	225	186	15	--	250	200	200	263.1	700	2,100
Internacional	--	102.4	95	106	18.9	185.9	154	160	10	100	160	388
El Pacifico	12.5	158.9	235	145	12.5	136.9	2,000	840	125	--	700	2,100
El Sol,	--	200.1	800	220	5	126.8	230	300	8	200.5	100	415
La Vitalicia	12	--	s.c.	s.c.	19.7	278.3	700	s.c.	19	--	800	800
Pop.y Porveni	24.8	60	4,000	4,000	20	110	1,000	s.c.	47.5	187.7	1,000	s.c.

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1983- 1985**

EMPRESAS	1983				1984				1985			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
INDUST. LAB.												
Armco	--	40.9	105	60	--	73.2	65	142	40.6	335.8	143	170
Baumgartner	265	1.3	102	s.c.	285	171	521	s.c.	745.9	96.8	120	s.c.
B. Boveri	6.4	--	24	24	--	203.6	25	38	16.3	119.3	38	182
Carbolan	--	191.4	s.c.	s.c.	--	75.5	88	60	17.1	38.5	60	130
Backus	12.8	86.7	28	32	14.1	109.7	32	41	11	109	42	170.
Cerv.d Norte	--	64	30	s.c.	--	103.3	s.c.	s.c.	--	97.4	18	28
Cer. Sn Juan	6.9	118.9	s.c.	s.c.	5	109.7	25	12	5	97.8	12	90
Arturo Field	5	139	28	26	--	218.2	37	29	--	67.3	29	100
Good Year	--	89	s.c.	s.c.	33.8	94	s.c.	s.c.	58.4	--	400	144
Nuevo Mundo	--	--	s.c.	s.c.	--	72	30	50	--	253.2	50	85
Peru Pacifico	--	44.8	20	13	--	87.2	23	22	0.9	94.7	22	69
Hol.Sta Rosa	43.9	64.6	50	90	46	122.3	90	125	26.9	86.8	125	171
C.N.C.	6.8	--	28	47	4.1	43	44	48	4.5	312.1	51	84
Copsa	22.5	97	40	70	27.4	157.2	70	81	26.4	66.9	81	148
Ceper	--	57.8	25	20	--	112	26	s.c.	--	225.	45	195
Deriv. D Maiz	--	--	s.c.	s.c.	9	125.2	25	18	3.6	105.5	18	56
Electrolux	--	40.4	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	7.3	s.c.	s.c.
F.A.M.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	35	35	--	81.9	35	168
Famesa	--	--	s.c.	s.c.	--	364.8	28	40	--	137.2	47	490
Tej. La Union	--	166.4	23	9	--	--	10	15	--	389.5	20	154
Tej. Sn Jacin	4.6	152.3	31	17	5.7	132	17	18	100.5	--	18	130
Eternit S1	29.7	61	18	55	66	163.5	80	138	43.8	546.2	89	241
Fosforera	81	63.8	130	200	115	110.6	200	490	51.5	428.2	250	380
Frutos d Pais	76	154	70	27	--	197.6	28	22	--	--	22	s.c.
Nilos Cadena	--	120.2	s.c.	s.c.	2.4	--	s.c.	s.c.	--	102.2	s.c.	s.c.
Hoechst	--	--	s.c.	s.c.	--	--	s.c.	s.c.	--	--	30	30
Indeco	38.6	77.2	63	72	48.3	97	88	105	57.2	178.2	117	260
Ind. Fast	--	--	s.c.	s.c.	--	--	11	15	--	--	15	160
Textil Piura	--	--	11	s.c.	--	138.2	20	19	--	120.1	46	210
Ind. Pacocha	--	63.8	40	50	--	136.6	50	35	11.7	115.1	35	95
Inresa	--	101.8	20	13	--	146.3	14	17	5	92.7	22	114
Interquiwica	--	--	s.c.	s.c.	--	145.1	18	19	--	121.6	19	167
La Parcela	--	10.2	--	--	--	--	s.c.	s.c.	--	55.6	22	25
Lima Caucho	6.3	49	18	35	25.5	113.6	42	46	17	202.6	40	153
Walteria Lima	10	83.6	36	s.c.	10	137.7	28	42	10	129.5	42	111
Mepsa	35.3	100.7	42	85	43.9	86.1	68	105	52.7	261.8	93	206
Michell	--	35.1	s.c.	s.c.	33.9	219.6	82	82	3.8	123.8	150	233
Oleag. Pisco	--	47.8	s.c.	s.c.	--	87.2	s.c.	s.c.	3.9	71.2	70	147

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1983- 1985**

EMPRESAS	1983				1984				1985			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
Prolansa	--	26.2	s.c.	s.c.	--	--	40	s.c.	--	149.8	30	s.c.
Rayon	3.1	59.7	16	13	21	168.1	27	46	--	--	20	184
Soc.C.Trujillo	7	73.1	22	27	5	122.8	28	25	5	92	25	114
Sulcosa	--	--	s.c.	s.c.	80.1	--	10	10	--	333.5	55	s.c.
Tabacalera	55	71.9	68	121	138.2	144.8	124	225	170.9	126.5	225	425
Tecnoquimica	--	74.8	35	35	--	--	30	50	--	253.1	50	43
Univ. Textil	8	113.2	41	22	6.3	88.7	23	67	70	102.2	70	330
Vidrios Plano	--	115.1	30	30	--	--	s.c.	s.c.	--	101	15	60
Manuf. Vidrio	--	19.9	32	32	--	73.7	20	37	--	278.9	20	30
MINERAS LAB.												
Castrovirrey	53.8	--	76	185	19	104.3	185	86	18.1	185.3	86	230
Buenaventura	20	175.4	50	87	25	144	86	41	12	177.9	39	173
Atacocha	33.2	90.9	52	70	10.4	231.9	72	25	8.6	145.4	24	57
Huaron	--	--	61	66	5.2	195.1	79	22	5.6	110	24	78
Milpo	19.5	137.2	60	70	21.4	312.2	66	28	9.2	116.7	28	57
Raura	--	48.7	62	43	10.6	54.7	49	48	3.1	211.2	30	33
Sta. Luisa	--	--	s.c.	s.c.	67.9	--	80	s.c.	60.8	75.9	70	122
Santander	--	--	--	--	--	--	s.c.	s.c.	527.5	--	204	2,500
Sta. Rita	--	--	50	55	--	--	57	299	--	--	255	445
Morococha	--	--	25	s.c.	28.1	416.8	36	85	37	260.4	86	105
Corp. Castro	26.1	--	125	90	12.8	--	90	290	--	838.8	66	130
Arcata	--	51.9	100	310	26.7	182.2	310	97	8.4	204	98	115
Barwine	17.9	49.2	100	s.c.	4.7	--	127	s.c.	--	39.9	20	131
Sind.M.Pacoco	80.9	66.2	40	50	--	93.5	30	30	--	98.6	30	28
Austria Duvaz	26.4	197.3	75	87	51.6	183.2	95	44	--	71	44	75
Southern	--	--	29	17	--	732.9	17	9	--	143.6	8	27
Volcan	37.8	--	81	80	41.5	173.7	96	133	22.5	149	133	120

FUENTE : Hugo Hernandez y Cesar Rivera. En: "Politica de Dividendos" - Lima, 1986.

ELABORACION: Propia

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
BANCOS												
Central Hipot	7.20	80.52	75.0	121	10.0	174.16	118	95			56	150
Continental	20	102.44	s.c.	s.c.	30.33	123.67	s.c.	s.c.			800	800
Credito Peru	24.53	130.0	230	497	17	16.66	497	380			--	--
Nor Peru	18.0	--	--	--	9.6	--	--	--			--	--
Interbanc	30.0	242.42	160	190	22.54	43.95	110	110			130	130
Comercio A y B	--	117.93	430	436	--	21.33	254	340			--	--
Wiese	40.0	152.9	503	875	26	67.44	280	280			--	--
Mercantil	35.7	--	145	145	--	181.55	500	500			--	--
Latino	--	338.07	600	700	--	95.5	500	451			--	--
Financiero	--	--	--	--	7.08	14.3	100	130			--	--
FINANCIERAS												
Com. Peru	--	--	RB	RB	--	--	RB	RB			--	--
Credito	--	52.56	160	100	--	--	111	111			--	--
Peruana	--	164.63	100	100	--	--	--	--			--	--
Progreso	--	--	100	100	--	--	100	100			--	--
Finanpro Emp.	--	155.43	--	--	--	--	--	--			--	--
Fin. del Sur	--	122.1	83	83	--	31.73	100	100			--	--
Sudamericana	6.37	--	--	--	--	91.32	200	200			--	--
De Lima	--	--	RB	RB	--	--	RB	RB			--	--
San Pedro	20.0	--	--	--	--	137.89	--	--			--	--
Peruinvest	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Promotora Per	--	--	220	220	--	--	120	120			--	--
Sogemiese L.	--	--	--	--	--	--	306	306			--	--
Nacional	--	--	--	--	--	--	200	200			634	634
INDUSTRIALES												
Aceros d. Sur	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Armo Peruana	16.41	203.05	300	300	--	12.05	--	--			--	--
Ampollas Farn	--	226	80	80	--	68.56	300	600			200	200
Bayer Peru	--	235.56	76	600	20.0	25.53	610	1150			350	55
Backus	28.06	153	585	990	14.65	70.17	1012	275			275	490
Cerv. Norte	--	124.65	39	152	6.35	20.42	152	112			112	100
Cerv.S. Juan	9.0	148	132	250	11.0	17.27	249	128			121	100
Arturo Field	--	93.7	285	280	--	88.31	300	511			71	172
Manuf. Vidrio	--	--	300	300	--	52.56	220	285			190	200
CPC	3.0	141.62	165	210	5.94	20.82	320	164			164	200
CUWISA	--	108.9	60	700	--	306.68	720	91			92	140
Tej. La Union	0.31	137.91	190	275	37	33.41	275	131			120	152
Ganad.Shilcay	--	--	--	--	--	--	100	100			--	--

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
Milos Cadena	122.6	--	5000	8600	14.03	1346.65	600	338			95	95
Textil Piura	20	--	260	440	10.0	28.03	466	175			160	979
Ind.Reunidas	--	--	205	176	10.0	70.82	180	180			134	260
Jugos d.Norte	--	207.85	100	153	--	--	153	132			320	200
Palmas Espino	--	--	70	100	--	11.5	68	71			--	--
Moraveco	--	--	-8	-8	--	--	-8	-8			--	--
Plastix Perva	5.2	--	100	-160	10.84	--	240	88			50	50
Prolansa	10.57	179.44	100	100	17.82	26.23	280	280			--	--
Soc.Cerv.Trud	3.0	116.6	140	195	5.0	37.44	237	150			73	112
Tabacalera N.	17	174.5	637	495	53.7	26.6	495	170			150	150
Univ. Textil	40	118	575	620	51.5	16.98	720	288			275	700
Widrios Plano	--	132.16	208	205	--	155.74	360	36			96	100
Ceper "B"	--	--	--	--	--	--	426	426			--	1500
MINERAS												
Castrovirreyo	10.5	205.56	630	250	29.52	85.99	297	202			--	--
Buenaventura	3.0	19.25	160	86	10.0	32.73	110	153			162	275
Atacocha	6.19	6.87	145	108	10.55	3.98	108	95			102	577
Huaron	--	1.06	125	100	--	--	50	125			160	565
Wilpo S.A.	14.5	8.52	198	175	10.5	33.25	1169	240			150	670
Sayapullo	2.5	--	95	135	7.0	29.51	135	179			59	240
Pacocoche	--	7.08	65	83	--	25.25	91	82			90	200
Volcan	19.5	--	308	485	35.65	41.07	480	234			216	860
SEGUROS												
Atlas	36.97	120	600	300	14.9	68.83	560	410			--	--
El Condor	35.0	--	--	--	125	112.5	498	449			1733	1733
La Fenix	30.0	150.64	450	677	26.3	68.29	685	980			--	--
La Nacional	3.5	--	350	300	5.0	74.35	620	350			--	--
La Universal	--	--	&	&	--	--	&	&			--	--
Rimac	26.0	135.19	330	172	15.0	71.04	185	190			--	--
Peruano Suize	55	11.35	520	1056	57	172.38	600	500			--	--
C.Int.Seguros	24	100	200	240	17.5	86.75	245	176			--	--
El Pacifico	30	--	431	900	37.119	178.03	350	410			--	--
El Sol	10	267.22	150	151	5.0	--	155	424			--	--
La Colmena	--	--	88	88	--	--	88	88			--	--
La Vitalicia	30	--	300	300	25.0	167.16	300	300			--	--
Pop.y Porveni	18.6	81.03	--	--	20.8	141.9	s.c.	s.c.			300	300
Sud America	23.5	51.37	270	270	25.18	135.44	130	130			--	--
SERV. PUBLICOS												
CPI "A"	--	--	--	--	1.53	1.73	--	--			25	25

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
CPT "B"	0.39	255.4	15	15	--	--	36	36			--	--
Energia Piura	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Electrolima C	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Electrolima F	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Hidrandina Co	--	--	30	30	--	--	--	--			50	50
Hidrandina Pr	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
DIVERSAS												
Brink's Peru	--	--	--	--	--	--	--	--			120	120
Conturismo	20	128.79	--	--	--	46.39	--	--			--	--
Enrique Ferre	15	126.37	166	490	20	58.26	495	169			184	251
Hotel S.A.	--	--	100	100	--	--	15	15			--	--
Inv.Continent	20	152.22	--	--	--	45.54	--	--			--	--
Cosepa	--	161.1	100	--	--	--	S.O.	S.O.			--	--
Invertur	--	200.42	42	42	--	44.56	110	105			100	95
Intursa	15	119.2	110	117	--	49.54	120	150			150	123
Inv.Diversifi cada Ser-A	--	--	--	--	--	--	134	136			--	--
Neg. e Inmueb	78	78.47	--	--	--	99.6	--	--			230	230
Sogeniese	--	--	--	--	30	201.2	--	--			630	630
INMOBILIARIAS												
Imm. Bravo	--	81.79	S.O.	S.O.	--	--	--	--			175	175
Los Portales	6	151.16	100	107	6	48.26	50	120			115	127
Mercurio	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Perel	--	--	--	--	573.05	--	--	--			--	--
La Inmobiliar	--	232.12	120	120	376	34.44	S.O.	S.O.			--	--
INDUST. LAB.												
Anpollas Farm	--	--	--	--	--	--	--	--			20	20
Armo	16.41	203.05	170	255	--	12.05	245	112			100	190
Besa	--	--	--	--	--	136.5	263	70			77	65
Baumgartner	12.5	--	S.O.	S.O.	62	60	3000	2000			110	184
Bayer	--	--	--	--	20	25.53	301	125			77	55
Brown Boveri	--	78.5	182	265	10	44.91	310	118			109	81
Cables y Cond	--	74.6	--	--	5	--	250	250			--	--
Calixto Boner	--	--	50	54	--	151.67	90	62			50	57
Carbolan S.A.	--	--	S.O.	S.O.	--	--	--	--			--	--
Charles Koch	--	--	--	--	--	25.9	--	--			--	--
Cementos Lima	--	--	--	--	7.07	--	--	--			--	--
Cermosa	--	--	--	--	--	--	234	205			205	64
Backus	28.06	--	170	400	18.7	69.99	444	127			131	255
Cerv. Norte	--	124.65	31	120	9.65	20.42	120	90			73	52

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
Cerv.S.Juan	9	148	95	205	13.55	17.27	215	84			81	133
Arturo Field	--	93.7	105	266	--	89.31	280	90			68	79
Good Year	--	--	s.o.	--	40.73	92.95	--	--			--	--
Nuevo Mundo	--	165.4	--	--	--	22.07	170	110			60	138
Nor Peruana	--	--	--	--	--	67.87	110	34			100	250
Peru Pacifico	--	70.8	70	148	--	130.7	150	122.1			54	58
Manuf.Vidrios	--	--	12	186	--	52.5	135	135			77	77
Molin.Sta.Ros	37.68	116.88	171	200	223.13	27.87	230	134			80	79
CNO	3	141.51	85	254	5.94	21.37	254	101			99	91
COPSA	15.53	111.71	148	184	11.74	27.87	221	156.82			33	57
El Hilado	--	--	--	--	--	175.01	205	91			90	125
El Progreso	--	--	--	--	10	25.63	120	92			92	150
Ceper	--	74.6	195	393	23.75	161.5	400	172			145	473
Conc. Marinos	--	--	--	--	--	--	8418	3000			7000	7000
Consercio Ind	--	22.47	500	3509	--	134	3500	2500			1500	1500
Crown Cork	--	--	--	--	--	28.67	--	--			--	--
Delcorosa	--	--	108	515	--	--	180	100			54	26
Deriv. Maiz	8	105.95	55	117	15	29.51	121	63			60	129
Electrolux	--	215.2	--	--	--	126.8	--	--			--	--
F.A.M.	--	123.96	185	545	20.65	14.2	570	85			77	195
Hilados y Tej San Miguel	--	--	162	341	--	18.22	180	150			100	100
Fameza	12	368.39	490	267	26.23	109.07	265	66			75	120
Guvisa	--	108.9	100	201	--	317.68	700	218			53	104
Tej.La Union	0.31	137.91	155	252	--	40.41	252	82			73	88
Tej.Sn.Jacint	7	140.14	130	234	10	39.09	236	90			90	88
La Bellota	--	--	--	--	--	103.08	--	--			55	61
Eternit	6.16	426.46	388	373	19.98	6.5	273	147			154	140
F. Carlo Erba	--	85.4	--	--	--	143.2	s.o.	s.o.			--	--
Fijesa	--	--	200	200	--	--	--	--			--	--
Filament.Ind.	--	--	--	--	24.47	33.57	80	250			80	164
Fosforera Per	50	128.22	380	306	22.1	1.26	310	191			189	480
Hidrostat	--	112.5	210	250	41.15	28.69	297	198			57	115
Hilos Cadena	122.6	--	--	--	14.03	13.47	--	--			--	--
Hoechst	--	--	100	105	--	41.6	105	601			47	86
Indeco	8.87	116.3	284	427	7.93	--	445	212			175	827
Gases Callao	--	--	25	84	--	--	88	117			50	100
Incoresa	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Jebe y Deriv.	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Ind.d. Carton	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--

**DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
I. Royal	--	--	--	--	8.0	52.22	--	--			--	--
I. Fast	4.7	93.49	160	500	5.0	--	500	359			99	193
Textil Piura	70	228.06	214	410	10	29.03	410	115			107	200
Paccocoche	14.5	169.51	97	190	18.3	20.69	188	92			93	167
Petroquímica	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Ind. Reunidas	9	92.5	119	183	32.59	49.23	183	70			58	115
Frutos d. Pais	3.94	107.13	58	168	7.39	37.46	170	165			70	68
Unoceder	--	109.32	278	158	5	25.09	167	130			90	100
Interquímica	--	201.89	170	150	5	21.49	145	167			157	87
Intradevco	15	351.24	31	340	9.37	30.61	320	123			150	78
La Parcela	--	106.77	28	1710	2.6	227.35	1750	209			190	280
Lina Caucho	6.36	121.29	152	160	6	13.92	160	93			55	70
Malteria Lina	5	--	115	460	5	146.1	460	116			60	41
Record	6	6.6	80	181	19.65	31.3	185	82			76	86
Hapsa	4	134.46	270	160	6.69	20.06	160	90			80	451
Nichell y CIA	21.7	98.87	399	425	12	50.68	430	150			150	160
Motores Diesel	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Nissan Motors	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Oleag. Pisco	--	127.71	156	289	--	118.7	280	240			150	150
Papeles Indus	--	--	370	370	--	343.45	66	57			52	80
Plast. Pacifico	--	--	40	40	--	--	294	269			250	250
Peru Plast	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Prolensa	105.57	182.44	105	220	--	--	220	81			135	150
Rayon y Cel.	--	--	--	--	--	--	--	--			90	90
El Amazonas	--	183	155	185	--	48.23	188	160			44	56
Sintet. Peru	--	--	150	205	4.35	132.9	205	35			95	74
Soc. C. Irujill	3.0	116.6	114	185	21	16.04	185	53			69	72
Sulfato Cobre	36.82	--	200	200	72	353.7	100	100			--	--
Tabacalera M.	17	174.52	450	360	59.7	26.6	355	164			167	165
Tecnoquímica	--	136.24	170	196	--	--	400	400			--	--
Univ. Textil	40	118	330	425	40	28.49	438	245			230	455
Vidrios Plano	--	132.1	36	240	--	157.74	242	65			65	70
Neg. Lanera	--	--	--	--	--	47.36	--	--			--	--
Plastix Perua	--	--	--	--	10.84	--	130	116			112	112
MINERAS LAB.												
Castrovirrey	10.5	205.56	220	69	23.52	85.99	69	156			150	349
Centrominas	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Buenaventura	3	19.25	74	61	10	32.73	61	121			121	120
Agregados Calcareos	1.08	90.98	46	35	9.66	--	36	60			62	44

**DIIVIDENDOS DISTRIBUIDOS Y COTIZACIONES DE CIERRE Y
APERTURA (ANUALES). PERIODO: 1986- 1988**

EMPRESAS	1986				1987				1988			
	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.	D.E.	D.A. %	C.A.	C.C.
CIA Minera Alianza	--	69.06	80	50	--	--	--	--			--	--
Atacocha	6.19	6.87	70	60	10.75	3.38	60	96			106	608
Colquirrumi	--	--	--	--	--	--	--	--			--	--
Caylloma	5.26	136.1	50	50	12.5	--	17	17			--	--
Huaron	--	106	48	19	--	--	21	65			80	303
Milpo	14.5	8.52	56	76	10.5	33.25	75	130			100	726
Pativilca	3.06	--	95	97	14.75	19.26	25	80			75	500
Raura	--	32.65	22	23	--	4.31	34	70			72	345
Sta. Luisa	18.85	103.67	110	156	--	105.6	170	69			60	340
Santander	698.22	1369.4	2350	46	--	--	45	87			48	188
Sta. Rita	--	--	565	450	--	798.4	200	95			105	241
Morococha	10.58	39.21	105	95	20.38	--	158.22	120			118	1573
Castrovirreyn	--	--	128	100	--	--	90	73			90	90
Nor Peru	--	27	50	16	64	--	14	190			130	158
Orcopampa	--	94.81	400	215	19.65	52.64	215	45			204	168
El Brocal	--	--	70	68	15.94	--	--	--			--	--
Arcata	3.29	76.82	113	67	8.3	6.58	67	140			139	651
Barmine	--	34.2	--	--	--	20.7	--	--			50	44
Yauli	--	434.32	250	48	--	--	44	47			100	100
Pacococha	--	7.08	28	23	--	25.258	23	47			40	200
Austria Duvaz	--	146.4	75	37	--	19.34	37	65			70	171
Gran Bretana	--	--	56	50	--	--	S.C.	S.C.			--	--
Southern	1.06	--	28	15	--	--	15	67			74	465
Volcan *	--	--	123	116	35.65	74.11	118	108			109	535

FUENTE : COMISION NACIONAL SUPERVISORA DE EMPRESAS Y VALORES (OFICINA DE PLANEAMIENTO)

ELABORACION : PROPIA

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES CLASIFICADAS POR SECTORES.

PERIODO: 1980 - 1987.

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1980 - 1984

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
BANCOS					
Banpeco "B"	8,916.36	-100.0	3,764.00	-100.0	--
Continental	--	6,760.0	--	2,713.01	--
Credito	9,544.94	4,792.9	3,506.62	5,004.92	9,994.58
Hipotecario	--	- 80.0	32,519.9	22,762.0	15.33
Interbanc	--	--	--	--	--
Latino	--	--	--	--	-100.0
Mercantil	--	--	--	--	47.21
Wiese	15,969.55	2,078.93	1,386.14	4,860.49	28,032.05
FINANCIERAS					
De Credito	-70.0	1,638.67	3,065.77	5,205.33	7,802.38
Del Sur	--	--	3.96	--	--
Finanpro	--	--	13.64	--	-26.92
Nacional	-100.0	--	15,930.94	--	--
Peruana	13,320.0	288,568.55	--	--	3230.0
Peruinvest	--	--	--	--	--
Progreso	--	--	--	5,240.33	--
Prom. Peruana	--	3,336.36	-100.0	--	--
San Pedro	--	--	--	--	--
Sogewiese	--	--	--	--	--
Sudamericana	--	150.0	47.06	--	--
DIVERSAS					
Ferreycos	18,856.09	7,330.92	2,709.09	4,028.89	13,956.94
Intursa	-20.0	3,415.25	4,880.0	3,454.98	18,541.81
Inventur	--	--	--	--	-100.0
Inv.Continen.	--	--	--	-98.5	--
Inv. Cosepa	4705.0	4,938.5	3,716.5	7,630.0	--
Neg.e Inmueb.	--	--	--	--	--
INMOBILIARIAS					
Bravo	5.0	--	--	38,150.0	23,302.4
La inmobilia.	-100.0	-95.0	--	6,250.0	2,276.30
Los Portales	9,968.71	4,480.73	5,176.95	11,213.6	6,040.35
Mercurio	--	--	--	--	--
Perel	--	--	-100.0	--	--
SERV. PUBLICO					
Electrolim. C	11,703.7	41,755.17	-97.41	-100.0	-100.0
Elect. Prefer	--	-100.0	--	--	--
Hidrand.Comun	34,263.41	7,802.2	7,538.2	--	-100.0
Hidrand.Prefe	--	-100.0	7,576.27	--	--

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1980 - 1984

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
INDUSTRIAL COMU					
Arco	-100.0	4.17	--	--	--
Bayer	-87.93	1,644.0	-85.0	--	--
Backus	14,049.35	4,662.89	5,404.97	6,282.2	11,462.79
Cerv. Norte	6,692.5	1,740.81	4,432.04	3,038.83	10,716.3
Cerv. San Juan	--	2,666.87	2,117.65	10,444.17	7,848.0
Arturo Field	11,815.56	10,452.5	-20.0	10,825.0	25,192.31
Manuf. Vidrios	83.5	21,436.4	7,958.04	5,960.6	6,249.5
C.M.C.	9,188.45	5,495.97	4,598.89	4,643.26	6,229.17
Tej. La Union	1,456.94	3,882.31	-4.44	6,805.25	48.48
Hilos Cadena	7,185.71	2,195.73	8,707.62	--	0.27
Textil Piura	4,821.97	2,169.06	5,498.0	1,593.23	11,500.0
Inresa	28,173.08	1,419.03	-46.70	3,246.28	47,908.89
Plastix	207.69	-100.0	10,624.36	--	--
Prolansa	--	6,993.33	-98.44	--	-100.0
Cerv. Irujillo	15,509.6	3,109.88	4,409.29	4,263.24	10,971.43
Tabacalera	24,377.23	18.87	9,832.92	14,597.77	193.45
Univ. Textil	8,262.5	1998.15	5.83	16,225.71	7,555.78
Vidrios Planos	165.15	35,097.89	5,806.09	2,648.57	-100.0
MINERAS COMUN					
Castrovirrey	21,500.0	496.04	4,149.5	46.77	10,174.69
Buenaventura	5,807.8	706.64	68.8	15,975.0	8,975.0
Atacocha	9,780.6	1,526.42	1989.95	6,702.6	8,446.6
Huaron	--	-37.23	6,396.88	6.06	8,618.44
Milpo	6,391.7	2,043.14	563.15	9,121.46	15,191.1
Sayapullo	149,843.5	1,150.84	87.16	158.97	21,191.79
Pacococha	28,194.69	2,864.36	7.14	8,486.67	17,878.87
Volcan	1,295.0	1,887.27	8,873.93	131.04	22,977.0
SEGUROS					
Atlas	42,686.25	4,810.56	1,418.31	27,828.95	14,160.22
La Fenix	16,765.19	4,374.0	-23.08	9,250.53	10,367.5
La Nacional	344.75	3,630.12	1,114.78	2,800.0	7,730.0
Rimac	21,265.68	5,457.8	1,226.16	10,004.76	15,780.56
Peruano Suiza	41,184.79	-98.61	107.17	12,835.73	-14.0
Internacional	46,251.32	4,201.71	1,525.20	11,437.26	19,330.45
El Pacifico	26,113.33	6,998.92	1,888.59	9,771.49	5,692.43
El Sol	230.94	7,843.18	-31.67	5,430.25	16,572.74
La Vitalicia	--	20,151.0	--	--	-97.19
Pop. y Porveni	22,786.67	--	-92.35	6,000.62	-98.0

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1980 - 1984

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
INDUST. LABORA					
Armco	4,970.0	34.06	8,391.2	2,294.29	16,109.85
Baumgartner	--	--	--	159.80	-45.3
B.Boveri	--	4,927.78	8,612.75	26.67	30,999.2
Carbolan	--	4,160.0	-100.0	--	5,115.91
Backus	7,817.98	5,523.64	4,448.89	9,968.57	14,127.5
Cerv.del Mort	--	5,882.86	5,600.0	-100.0	--
Cerv.San Juan	--	--	-10.0	--	5,233.6
Arturo Field	15,411.5	5,930.0	-100.0	12,917.86	17,080.54
Good Year	--	27,833.0	5,322.43	--	--
Nuevo Mundo	--	--	--	--	12,066.67
Peru Pacifico	4,350.4	5,750.82	1,584.86	2,817.0	8,336.52
Hol.Sta Rosa	3,152.85	4,151.69	2,901.31	11,795.8	17,076.11
C.N.C.	10,140.94	3,494.13	2,327.92	92.14	4,709.32
Copsa	374.0	3,404.67	3,467.4	17,106.25	18,245.14
Ceper	--	7.27	2,342.0	4,444.0	-100.0
Deriv. D Maiz	--	--	--	--	9,022.4
Electrolux	--	--	--	--	--
F.A.M.	--	--	--	--	--
Famesa	--	--	--	--	52,157.14
Tej. La Union	28.86	1,381.44	-7.41	6,450.43	50.0
Tej.Sn Jacint	--	--	-11.43	8,321.61	14,015.88
Eternit SI	--	--	5,356.0	19,009.44	28,385.75
Fosforera	5,264.21	5,071.17	8,819.14	9,350.0	27,349.5
Frutos d Pais	--	5.86	--	5,987.14	15,504.28
Hilos Cadena	--	--	--	--	--
Hoechst	--	-96.67	-100.0	--	--
Indeco	--	--	2,936.6	8,898.41	11,648.06
Ind. Fast	--	-100.0	--	--	36.36
Tex. Piura	4,815.77	4,130.88	508.57	-100.0	13,124.0
Ind.Pacocha	--	3,299.7	-91.69	8,000.0	9,532.0
Inresa	10,164.71	2,979.06	-30.95	6,582.0	17,786.43
Interquimica	--	--	--	--	15,321.66
La Parcela	--	--	--	--	--
Lima Caucho	7,985.55	2,900.82	-29.43	9,657.22	12,512.14
Malteria Lima	2,109.0	--	--	72.22	20,740.71
Mepsa	9,489.0	6,055.79	-18.2	20,566.19	13,413.82
Michell	--	--	--	--	22,001.34
Oleag. Pisco	--	--	--	--	--

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1980 - 1984

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Prolansa	-32.0	-100.0	-88.89	--	--
Rayon	42.86	18,777.83	-84.39	4,851.25	28,721.11
Soc.C.Trujill	5,794.25	4,397.5	13,631.67	9,25.9	10,971.42
Sulcosa	--	--	--	--	801.0
Tabacalera	7,515.63	6,056.0	7,499.63	12,952.79	26,467.09
Tecnomicuimic	--	--	--	7,480.0	-66.67
Univ. Textil	6,100	3,533.44	26.32	6,047.31	26,057.39
Vidr. Planos	104.16	-93.55	-100.0	11,510.0	--
Manuf. Vidrios	3,045.34	-97.24	--	1,990.0	13,719.5
MINERAS LAB.					
Castrovirreyn	3,516.34	794.2	2,483.01	214.21	4,805.3
Buenaventura	3,427.84	790.53	-100.0	26,394.48	6,841.86
Atacocha	4,994.8	1,495.81	1,302.01	12,335.0	8,001.25
Huaron	--	-20.86	--	8.19	5,367.59
Milpo	4,337.26	1,821.39	344.58	16,055.83	13,219.69
Raura	-12.61	537.11	-100.0	3,446.93	5,377.95
Sta. Luisa	--	--	--	--	-15,125.0
Santander	--	--	--	--	--
Sta. Rita	--	--	--	10.0	425.56
Morococha	-68.48	--	--	-100.0	98,625.27
Corp. Castrovi	--	-100.0	--	-38.89	358.66
Arcata	44.64	907.92	4,126.04	16,299.0	5,641.0
Barwine	--	--	--	-82.1	-96.29
Sind.M. Pacoco	7,379.49	-95.85	-2.5	8,502.25	9,350.0
Austria Duvaz	7.83	9.18	-27.27	29,938.0	8,485.68
Southern	-31.74	2,251.41	4,386.83	-10.52	38,753.53
Volcan	785.82	1,648.86	4,007.38	45.43	24,146.46

FUENTE : CUADROS ANTERIORES

ELABORACION : PROPIA

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
BANCOS			
Central Hip.	10,480	13,061.62	14010.33
Continental	59,613.3	----	--
Credito Peru	26,817.71	27266.18	1253.68
Nor Peru		----	--
Interbanc	----	28824.88	5517.04
Wiese Ltda.	23,529.83	23005.06	2080.59
Mercantil P.	-98.18	24062	18155
Latino	-100.0	39458.16	43021.5
Financiero		----	1896.08
FINANCIERAS			
Com del Peru		----	--
Credito	15,949.33	3247.5	--
Peruana	-100.0	16463	--
Progreso	-100.0	----	--
Finanpro Emp.	-100.0	----	--
Finan. d. Sur	4740.0	12210	3173
F. Sudamerica	-100.0	----	9132
F. de Lima		--	--
San Pedro	----	--	--
Peruinvest	----	--	--
Promotora P.	----	--	--
F. Nacional	----	--	--
INDUST. COM.			
Armco Peruana	23,963	20355.47	--
ANFA		22600	13812
BAYER	7,169.3	186634.21	4904.84
Backus	49,322.66	25966.33	1835.42
Cerv. Norte	17,343.64	48871.28	1482.49
Cerv. Sn. Juan	39,436.66	28126.51	843.6
Arturo Field	13,863.55	9203.85	15112.47
Manuf. Vidrio	-100.0	--	6838.45
CNC	21,622.52	26697.09	1020.13
CUVISA		128116.55	3788.73
Tej. La Union	141,755.1	20005.55	1552.62
Ganad. Schil- cayo		--	--

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Hilos Cadena	255320.0	74.45	75819.96
Textil Piura	80372.90	96.15	992.33
Ind. Reunidas	20124.74	--	7087.56
Jugos Norte		31854.05	-13.73
Palmas Espino		42.85	1205.15
Moraveco S.A.		--	--
Plastix Perua	-25.0	-254.7	-58.82
PROLANSA	14980.0	17954.57	2639.36
Soc. C. Trujill	33160.0	16282.14	2335.02
Tabacalera N.	-5.41	13540.42	859.94
Univ. Textil	55074.76	12738.26	626.35
Vidrios Plano	44083.53	13023.94	4079.73
CEPER "B"		--	--
MINERAS			
Castrovirrey	23618.25	8098.49	5826.43
Buenaventura	23763.33	990.31	4600.63
Atacocha	37181.09	490.45	347.82
Huaron	29152.68	64.8	150.0
Milpo S.A.	28964.18	748.74	4770.12
Sayapullo	19135.17	44.74	3950.59
Pacococha	-100.0	931.75	2265.38
Volcan	37227.05	63.8	1958.34
SEGUROS			
Atlas	28685.94	5956.16	5015.21
El Condor		--	10158.33
La Fenix	57524.71	22720.06	9816.86
La Nacional	22242.67	-13.29	4154.44
La Universal		--	--
Rimac	25468	7006.27	7306.81
Peruano Suiza	79158.57	2418.58	14357.83
C. Int. Seguros	24398.75	12032	6210.82
El Pacifico	217.86	115.78	20882.71
El Sol	83530.5	26907.48	183.23
La Colmena		--	--
La Vitalicia	2.16	10	16724.33
Pop. y Porven	-95.25	--	--

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Sud America	---	5145.70	13563.37
SERV. PUBLICOS			
CPI "A"	5214	--	--
CPI "B"	50	25542.6	--
Energia Piura	--	--	--
Electrolima C	--	--	--
Electrol. Pref	--	--	--
Hidrandina C	--	--	--
Hidrand. Pref	--	--	--
DIVERSAS			
Conturismo	--	--	--
E. Ferreyros	18506.0	36738.92	1969.06
Hotel S.A.	--	--	--
Inv. Continen	--	--	--
COSEPA	10870	-100.0	--
INVERTUR	9.2	28042	4248.91
INTURSA	-10.83	12698.55	6217.5
Neg. Inmueb.	--	--	1.49
S. Leasing	--	--	--
INMOBILIARIAS			
Bravo	--	--	--
Los Portales	-84.21	16187.12	11734.4
Mercurio	--	--	--
Perel	--	--	--
La Inmobiliar	-100.0	25154.67	--
INDUST. LAB.			
Armco	39967.55	30517.15	496.57
BASA	--	--	4890.49
Baumgartner	521.58	--	3968.73
Bayer	--	--	1008.39
Brown Boveri	57560.26	11475.55	1650.77
Cables y Cond	--	--	2.0
Calixto Romer	--	8.0	10417.27
Carbolan S.A.	8486.83	--	--
Carlos Koch	--	--	--
Cementos Lima	--	--	--

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
CERMOSA		--	-12.39
Backus	44450.0	151.8	2034.67
Cerv. Norte	15206.67	48538.71	1336.04
Cerv. Sn. Juan	74041.67	32062.11	620.11
Arturo Field	23451.72	23890.67	2770.68
Good Year	-49.4	--	--
Nuevo Mundo	43114.0	--	1392.76
Nor Peruana		--	5785.25
Peru Pacifico	29919.09	15080.57	15504.38
Manuf. Vidrios	41885.0	1450	5250
Molinera S. Ro	11932.56	20602.74	1839.28
CNC	51478.24	42488.87	791.85
COPSA	97833.33	13923.13	1953.91
El Hilado		--	7713.13
El Progreso		--	1949.97
CEPER	33053.33	15330.15	6893.44
Conc. Marinos		--	-4.97
Cons. Ind. Peru		16371.25	9542.86
Crown Cork P.		--	--
Delcrosa		376.85	-40.0
Deriv. Maiz	--	22665.73	1500.93
Electrolux	--	--	--
FAM	39692.0	36712.54	132.04
Tej. Sn. Miguel	--	110.49	1501.67
FAMESA	143980.85	20030.43	2651.26
CUVISA		21989.9	9824.61
Tej. La Union	300585.0	22484.28	1247.47
Tej. Sn. Jacint	1180.55	25310.58	1433.09
La Bellota		--	--
Eternit	148123.59	40995.04	200.93
Carlo Erba		--	--
Fijesa		--	--
Filament. Ind.		--	10733.71
Fosforera Per	65159.0	10318.77	46.37
Hidrostat	365622.0	13411.90	2559.86
Hilos Cadena	--	--	--
Hoechst	--	5.0	2334.29
Indeco	966.66	17539.43	-50.57

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Gases Callao	--	236	32.95
Incoresa	--	--	--
Ind. Jebe Der.	--	--	--
Ind. Carton	--	--	--
I. Royal	--	--	--
I. Fast	966.66	29431.06	-27.2
Textil Piura	55184.78	43818.04	716.70
Pacocha	31446.29	31555.98	971.16
Petroquimica	--	--	--
Ind. Reunidas	48476.36	14400.05	1800.92
Frutos Pais	-100.0	31241.69	3637.23
Uencedor	--	6204.09	1933.95
Interquimica	107658.95	17801.18	2493.68
Intradevco	--	386276.13	1801.03
La Parcela	6331.82	658066.79	2627.3
Lima Caucho	77819.5	12776.82	770.98
Malteria Lima	34413.09	304.35	3610.57
Record	--	1627	1342.30
Mepsa	58168.27	7928.74	1088.81
Michell y CIA	19288.13	10543.22	1705.58
Motores Diese	--	---	--
Nissan Motors	--	--	--
Oleaa. Pisco	15067.57	23744.35	10160
Papeles Ind.	--	--	29647.95
P. El Pacific	--	--	-80.5
Peru Plast	--	--	--
Prolansa	-100.0	38345.11	-63.18
Rauon	820	--	--
El Amazonas	--	21861.29	4089.79
Sinteticos P.	--	36.67	6107.24
Soc. C. Irujill	42328	18986.84	399.52
Sulfato Cobre	-100.0	18.41	35442
Tabacalera N.	24059.28	13945.38	1191.86
Tecnoquimica	21752.6	15722.96	--
Univ. Textil	48651.43	15237.88	1558.13
Vidrios Plano	40700.0	88633.33	4163.68
Neq. Lanera	--	--	--
Plastix Perua	--	--	-2.43

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES SEGUN SECTOR

PERIODO: 1985 - 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
MINERAS LABORALES			
Castrovirreyna	49745.46	6383.25	19610.09
Centrominas	--	--	--
Buenaventura	79288.97	1573.31	6607.09
Agregados Calcareos	--	6900.83	93.5
CIA Minera Alianza	--	4278.75	--
Atacocha	34705.83	583.41	714.72
Colquirrumi	--	--	--
Cauilloma	--	13620.52	73.53
Huaron	35998.33	4135.42	209.52
Milpo	23893.21	1217.89	5850.67
Pativilca	--	5.33	6442.2
Raura	23252.33	3417.95	993.24
Santa Luisa	13389.42	14761.25	4226.71
Santander	966.02	2612.27	93.33
Santa Rita	74.51	-20.35	37871.5
Morococha	31858.14	3548.12	-11.28
Castrovirreyna	165315.15	-21.88	-18.89
Nor Peru	--	796	17147.29
Orcopampa	--	5049.79	1031.84
El Brocal	--	-2.86	--
Arcata	23964.69	4517.02	1496.27
Barmine	26689.5	--	--
Yauli	--	8258.14	6.81
Pacococha	9196	563.71	5264.13
Austria Duvaz	12172.73	7171.73	3473.24
Soc. Minera Gran Bretana	--	-10.71	--
Southern Peru	48702.5	-42.64	346.67
CIA Minera Volcan	13450.75	-5.69	6804.69

FUENTE : CUADROS ANTERIORES

ELABORACION: PROPIA

NUMERO DE ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE POR LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA Y PARTICIPACION
PORCENTUAL DE DICHAS ACCIONES CON RESPECTO A SU SECTOR.

PERIODO: 1980 - 1987.

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
BANCOS	2383334	5094018	16085952		37054229
Central Hip.	818	19591	70191		82388
Continental	--	42322	--		1802
Credito Peru	2306976	4564426	13816879		16730275
Nor Peru	--	--	293		4415
Interbanc	--	--	--		--
Wiese Ltda.	75540	467679	21998589		19803638
Mercantil P.	--	--	--		--
Latino	--	--	--		431711
Financiero	--	--	--		--
FINANCIERAS	3893971	502302	327424		212365
Com del Peru	34016	170235	106196		82180
Credito	50907	95444	39958		627
Peruana	2193	338	--		39301
Progreso	--	40060	21776		90257
Finanpro Emp.	--	---	8293		--
Finan. d. Sur	--	56238	64966		--
F. Sudamerica	--	700	9531		--
F. de Lima	8000	12650	36033		--
San Pedro	3762335	--	--		--
Peruinvest	--	126637	--		--
Promotora P.	6520	--	8171		--
F. Nacional	30000	--	32500		--
INDUST. COM.	37587485	86488237	24094426		63282449
Armco Peruana	1485	6496	--		--
AMFA	--	68807	--		200
BAYER	1382	552	3644		--
Bacrus	5750647	6677034	9503128		29151019
Cerv. Sn Juan	--	2375683	3182259		5812974
Cerv. Norte	7500	5155528	2861623		8700045
Arturo Field	77182	641637	379601		5606753
Manuf. Vidrio	1147701	171899	222257		48814
CNC	342671	10529839	1273623		995039
CUVISA	722.803	93602	17651		--
Tej. La Union	22146.661	3455770	1096916		7061904
Ganad. Schil- cayo	--	--	--		--

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Hilos Cadena	80062	81378	30281		5000
Textil Piura	132370	470251	2183534		390438
Ind. Reunidas	1341157	1975350	741543		3130554
Jugos d. Norte	--	--	--		--
Palmas Espino	--	--	--		--
Moraveco	--	--	neg. suspendida		--
Plastix Perua	35777	6156	26281		8425
PROLANSA	--	--	350		712
Sec. C. Trujil	2611692	673719	666365		1924298
Tabacalera N.	158	414	1012		2071
Univ. Textil	2226342	31241989	1410283		160801
Vidrios Plano	961895	22862133	494075		283402
CEPER	--	--	--		--
MINERAS	7877750	7702539	9869906		68197981
Castrovirrey	568074	1022013	1785703		19369567
Buenaventura	1331529	2113435	1687623		8655157
Atacocha	1642427	1221188	1372293		4327303
Huaron	--	536174	35826		459946
Milpo	2852339	1800333	2543959		24186486
Sayapullo	854479	247841	854526		1421976
Pacococha	221594	500532	296031		4449416
Volcan	407308	261023	1293945		5328130
SEGUROS	2327045	2002327	10633375		43407757
Atlas	223111	155871	286896		492305
El Conder	--	--	--		--
La Fenix	176369	99838	2851700		3336705
La Nacional	202578	184981	274389		729440
La Universal	500	500	14794		--
Rimac	1378164	385220	1770398		16240358
Peruano Suiza	29677	39363	18478		296501
C. InternSegur	186788	155146	392548		14937360
El Pacifico	99911	597862	2968077		1420153
El Sol	224393	125390	2055120		2840674
La Colmena	--	--	--		--
La Vitalicia	--	61269	--		229665
Pop. y Porveni	3344	--	975		4596
Sud-America	4788	186887	--		2880000
SERV. PUBLICO	6139576	8604808	5618352		33677062
CPT "A"	4992187	3636915	4139613		31157993

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
CPT "B"	68134	133770	149161		1470405
Energia Piura	--	--	--		--
Electrolima C	297032	2842145	945184		130559
Elect. Prefer	--	7168	--		--
Hidrandina C	792223	1982732	378958		918105
Hidrand. Pref	--	2078	5436		--
DIVERSAS	1065068	236071	535794		3352432
Conturismo	--	--	10		--
E. Ferreyros	54833	139844	418634		3145842
Hotel S.A.	1094	3291	75500		--
Inv. Continen	1000000	--	--		--
Cosepa	6000	18914	31090		21107
Invertur	--	--	--		42667
Intursa	3141	74022	10466		142816
Neg.e Inmueb	--	--	94		--
Scowiere Lea	--	--	--		--
INMOBILIARIAS	684345	3218721	254666		45456721
Bravo	15908	252	459		94944
Los Portales	480162	210185	234124		458098
Mercurio	188275	1035	--		--
Perel	--	--	20083		--
La Inmobiliar	--	3007249	--		44903679
INDUST. LABOR	38926081	45414679	57571031		211498983
Armco	199738	170485	1130931		2778887
Baumgartner	--	--	--		351908
Bayer	--	--	--		--
Brown Boveri	--	233334	379934		5509544
Cables y Cond	--	--	--		--
Calixto Romer	--	--	--		--
Carbolan	3334	33296	8373		1540524
Carlos Koch	--	--	--		--
Cementos Lima	--	--	--		--
Cermosa	--	--	--		--
Backus	10474094	13117168	19410403		45769975
Cerv. Norte	--	77696	15088		2656
Cerv. Sn Juan	--	21066	161937		129603
Arturo Field	405880	160764	106260		3444355
Good Year	--	18832	27204		4235

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Nuevo Mundo	--	--	--		601605
Nor Peruana	--	--	--		--
Peru Pacifico	1073290	1124660	1489000		5928692
Manuf. Vidrios	130812	42259	96844		43216
Molinera S. Ros	1350094	1241072	677555		4898029
CNC	11827342	13372644	18197012		43398192
Copsa	88916	794864	581304		6127087
El Hilado	--	--	--		--
El Progreso	--	--	--		--
Ceper	--	238022	343420		1279998
Concen. Marino	--	--	--		--
Consortio Ind	--	--	--		--
Crown Cork	--	--	--		--
Delcorosa	--	--	--		--
Deriv. Maiz	--	--	--		5220560
Electrolux	--	--	--		--
Fam	--	--	--		60633
Tej. Sn Miguel	--	--	--		--
Famesa	--	--	--		419039
Cuvisa	73488	28985	330		--
Tej. La Union	2059618	2893155	2864340		4910767
Tej. Sn. Jacint	--	--	155778		501043
La Bellota	--	--	--		--
Perua. Eternit	--	24835	1411464		22389616
Carlo Erba	--	--	--		--
Fijesa	--	--	--		--
Filamentos In	--	--	--		--
Fosforera P.	71934	216163	148188		149417
Hidrostal	--	--	--		5007
Hilos Cadena	540	--	--		--
Hoechst	--	25000	51937		--
Indeco	--	--	577263		1692060
I. Gases Calla	--	--	--		--
Incorega	--	--	--		--
I. Jebe y Der	--	--	--		--
I. del Carton	--	--	--		--
I. Royal	--	--	--		--
I. Fast	--	--	2000		266846
Textil Piura	714249	249155	142390		234528

**NO ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Pacocha	--	368412	273093		2725195
Petroquímica	--	--	--		--
Ind. Reunidas	1692373	2408294	1119296		3079927
Frutos Pais	--	78843	244779		832820
Vencedor	--	--	--		--
Interquímica	--	--	--		264787
Intradevco	--	--	--		--
La Parcela	--	14966	1561038		438891
Lima Caucho	3401364	3168405	1553313		18613137
Malteria Lima	20620	34115	30810		538488
Record	--	--	--		--
Mepsa	250839	998983	--		7111070
Michell y CIA	--	5264	7884		85128
Motores Diesel	--	--	--		--
Nissan Motors	--	--	--		--
Oleag. Pisco	--	2965	--		--
Papeles Ind.	--	--	--		--
Plast Pacific	--	--	--		--
Peru Plast	--	--	--		--
Prolansa	168069	--	--		3694746
Rayon y Celan	1236653	889807	1448831		2387922
El Amazonass	--	2294	6636		6098
Sintéticos Pe	--	--	--		--
Soc. Cerviñuji	708487	276233	530254		1691927
Sulfato Cobre	--	--	--		237000
Tabacalera Na	517747	397346	1165762		1526610
Tecnoquímica	--	--	--		83333
Univ. Textil	2218232	2676192	1516609		10839882
Vidrios Plano	238368	8105	53771		--
Neg. Lanera	--	--	--		--
Plastix Perua	--	--	--		--
MINERAS LABOR	8293694	13847673	13269984		156890365
Castrovirreyñ	1227789	1158102	1696850		8230764
Centraminas	--	--	--		--
Buenaventura	2370438	1654003	552010		18908674
Agreg. Calcare	--	--	--		--
CIA Minera Al	58895	275527	223735		519874
Atacocha	729977	824994	771023		6069479
Colquirrumi	--	--	--		31014

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS EMPRESAS
INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Caylloma	--	--	--		--
Huaron	--	111976	1000		817432
Milpo	2300650	2226071	3224331		53770597
Pativilca	--	--	--		--
Raura	784687	750987	147856		1446875
Santa Luisa	--	--	--		284095
Santander	--	--	--		15334
Sta. Rita	--	--	--		5045288
Morecocha	12442	18337	38358		1250507
Castrovirrey	--	12664	2000		319848
Nor Peru	--	--	--		45576
Orcopampa	--	--	--		--
El Brocal	--	--	--		--
Arcata	19614	377893	1228826		13139202
Barmine	--	--	--		33051
Yauli	--	--	--		157601
Pacococha	223239	168481	103192		305727
Austria Duvaz	127980	1107275	105931		5312453
S.M.G.Bretana	--	--	--		918
Southern Peru	120038	4849099	4819452		36352478
Volcan	317145	312224	355412		4833578

FUENTE: MEMORIA DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA. AÑOS: 1980, 1981 Y 1984.

ELABORACION: PROPIA.

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BVL
PERIODO: 1985 - 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
BANCOS			
Central Hip.	1,099,002	2,961,107	1,776,795
Continental	427	101	930
Credito Peru	11,903,536	50,122,051	306,415,334
Nor Peru	--	--	--
Interbanc	294	30,813	34,303
Wiese Ltda.	4,688,922	2,021,172	17,211,951
Mercantil P.	25,914	167,864	753,427
Latino	24,307	53,273	7,353,185
Financiero	--	--	376,131
FINANCIERAS			
Com del Peru	--	--	--
Credito	20,664	576,565	40,974,559
Peruana	89	54	--
Progreso	984	33,000	11,025
Finanpro Emp.	1,834,100	15857,712	--
Finan. d. Sur	147,973	1,169,288	22,306
F. Sudamerica	8,016	--	620,741
F. de Lima	--	--	--
San Pedro	--	--	--
Peruinvest	--	--	--
Promotora P.	--	206,377	8,913
F. Nacional	--	--	8,617,691
INDUST. COM.			
Armco Peruana	383,727	3,220	675,945
AMFA	--	8,426	--
BAYER	6,504	465,442	362,023
Backus	77,016,311	40,740,361	21,565,479
Cerv. Sn Juan	28,133,863	25,789,396	11,595,578
Cerv. Norte	38,543,487	542,248,007	17,282,444
Arturo Field	20,623,741	64,689	43,866
Manuf. Vidrio	2,221,491	2,344,151	830,095
CNC	13,902,430	1,200,000	745,507
CUVISA	7,513,298	5,431,676	1,327,447
Tej. La Union	36,568,434	23068,979	100,656,798
Ganad. Schil- cayo	--	--	7,526,461

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BVL
PERIODO: 1985- 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
Hilos Cadena	701,733	654,973	4,899,581
Textil Piura	1,088,858	12,135,083	16,763,647
Ind. Reunidas	9,357,274	1,092,038	1,937,867
Jugos d.Norte	36,599	12,229,946	6,975,332
Palmas Espino	--	85,457,600	217,733,715
Moraveco	--	--	--
Plastix Perua	2,275,495	495,769	132,745
PROLANSA	2,064,158	2,535,529	39,760
Sec. C. Irujil	18,957,164	249,857,658	37,416,749
Tabacalera N.	1,785	758	323
Univ. Textil	19,821,399	1,662,481	28,200,744
Vidrios Plano	6,470,805	13,472,713	1,635,115
CEPER	--	--	15,000
MINERAS			
Castrovirrey	33,040,024	7,488,096	7,338,092
Buenaventura	50,642,224	32,379,025	5,333,065
Atacocha	43,503,631	10,555,093	5,735,583
Huaron	13,941,423	166,682,158	8,076,286
Milpe	122,893,413	32,473,816	14,630,672
Sayapulio	6,288,445	18,124,520	926,556
Pacococha	2,173,853	686,662	220,073
Volcan	9521,082	2,477,161	3,434,829
SEGUROS			
Atlas	1,739,426	312,333	904,142
El Condor	--	--	600,000
La Fenix	2,582,542	2,634,079	13,902,700
La Nacional	2,671,134	7,702,274	52,144,799
La Universal	--	--	--
Rimac	12,241,461	1,972,973	642,741
Peruano Suiza	6,077,365	1,132,623	90,034
C. InternSegur	13,063,092	171,439	1,366,170
El Pacifico	19,721	993,157	3,094,603
El Sol	1,296,547	393,501	28,247
La Colmena	--	--	--
La Vitalicia	130,632	150,658	7,379,918
Pop.y Porveni	4,195	--	6,615
Sud-America	321,950	126,264	4,965
SERV. PUBLICO			
CPT "A"	59,411,643	--	18,161

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BVL
PERIODO: 1985- 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
CPT "B"	2.076.118	675	10.355
Energia Piura	--	--	--
Electrolima C	273.790	--	--
Elect. Prefer	--	--	--
Hidrandina C	--	664.198	--
Hidrand. Pref	--	11.852.918	--
DIVERSAS			
Conturismo	--	--	--
E. Ferreyros	781.927	3.051.328	3.379.180
Hotel S.A.	--	397.860	1.274.761
Inv. Continen	542	--	--
Cosepa	2.436	14.129	1.054
Invertur	369.747	1.324.027	752.600
Intursa	303.494	7.155.574	91.219
Neg.e Inmueb	--	--	--
Socwiese Lea	--	--	300.100
INMOBILIARIAS			
Bravo	42.905	24.067	--
Los Portales	113.017	4.129.891	8.740.725
Mercurio	--	--	--
Perel	--	--	--
La Inmobiliar	12.080	7.309.290	102
INDUST. LABOR			
Armco	10.620.787	14.293.195	8.845.072
Baumgartner	900.341	3.261	28.023
Bayer	--	--	2.575.302
Brown Boveri	30.065.385	8.425.916	2.624.208
Cables y Cond	--	--	20.000
Calixto Romer	--	9.723	6.120.783
Carbolan	4.474.903	9.735	--
Carlos Koch	--	--	--
Cementos Lima	--	--	183.302
Cermosa	--	--	74.307
Rackus	184.386.724	62.720.782	56.107.532
Cerv. Norte	310.086	5.669.407	7.336.395
Cerv. Sn Juan	4.856.673	5.248.306	9.150.294
Arturo Field	29.373.277	22.104.314	12.887.387
Good Year	536.031	--	6.452.687

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES
DE LIMA PERIODO: 1985- 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
Nuevo Mundo	398.612	4.292.279	3976.000
Nor Peruana	--	--	1.623.371
Peru Pacifico	39.808.379	23.217.216	10.889.975
Manuf. Vidrios	1.470.383	2.638.929	3.970.852
Molinera S. Ros	29.052.589	1.485.196	2.231.611
CNC	271.911.559	126.259.424	103.189.207
Copsa	18.610.572	2.114.216	1.236.779
El Hilado	--	--	1.233.156
El Progreso	--	--	948.207
Ceper	48.145.335	16.186.661	16.316.644
Concen. Marino	--	291.090	265.078
Consortio Ind	--	361.064	194.180
Crown Cork	--	--	--
Delcrosa	13.874	357.330	148.358
Deriv. Maiz	5.916.201	8.608.977	3.305.728
Electrolux	--	--	--
Fam	19.531.020	8.852.345	12.377.873
Tej. Sn Miguel	--	164.098	416.424
Famesa	14.773.2569	11.839.826	6.704.806
Cuvisa	198.606	115.468	472.503
Tej. La Union	84.435.166	413.129.595	49.774.523
Tej. Sn. Jacint	8.953.359	2.768.699	4.199.581
La Bellota	--	--	--
Perua. Eternit	10.491.081	5.891.848	14.442.393
Carlo Erba	--	--	26.357
Fijesa	--	2.000	--
Filamentos In	--	--	2.373.683
Fosforera P.	11.949.988	4.142.565	4.189.864
Hidrostal	3.271.810	3.806.688	3.404.323
Hilos Cadena	--	--	--
Hoechst	23.785	353.151	6.920.276
Indeco	21.834.023	11.206.323	8.939.603
I. Gases Calla	--	604.554	159.732
Incoresa	--	--	--
I. Jebe y Der	--	--	--
I. del Carton	--	--	--
I. Royal	--	--	--
I. Fast	11.266.915	4.119.281	1.401.453
Textil Piura	5.850.584	5.223.650	16.655.118

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BVL
PERIODO: 1985 - 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
Pacocha	18.588.855	4.009.361	12.620.835
Petroquímica	--	--	5.302.349
Ind. Reunidas	41.161.006	11.699.110	5.804.692
Frutos Pais	397.202	2.997.136	3.944.768
Vencedor	--	2.535.938	1.931.841
Interquímica	6.714.555	4.047.266	--
Intradevco	151.018	1.384.441	2.984.227
La Parcela	197.990	4.846.549	--
Lima Caucho	53.696.163	33.050.242	22.328.788
Malteria Lima	2.985.948	8.618.936	4.015.023
Record	--	3.367.755	6.933.796
Mepsa	29.577.922	8.508.317	8.225.302
Michell y CIA	32.631.860	17.252.735	9.490.803
Motores Diese	--	--	--
Nissan Motors	--	3.765	--
Oleag. Pisco	3.429.297	1.825.123	1.312.188
Papeles Ind.	--	93.495	110.003
Plast Pacific	--	3.007	491.001
Peru Plast	109.397	--	--
Prolansa	122.517	11.715.086	8.882.589
Rayon y Celan	42.350.563	--	3.702.483
El Amazonass	21.576	312.539	443.105
Sinteticos Pe	9.332	543.838	7.997.609
Soc. CervTruji	33.029.398	20.025.433	14.418.306
Sulfato Cobre	27.185	9.813	85.000
Tabacalera Na	17.353.876	4.358.897	4.751.921
Tecnoquímica	243.475	97.595	317.171
Univ. Textil	27.062.709	7.432.984	7.755.900
Vidrios Plano	3.246.983	4.864.109	3.007.381
Neg. Lanera	--	--	--
Plastix Perua	--	--	424.835
MINERAS LABOR			
Castrovirreyn	26.995.546	104.289.981	13.293.251
Centraminas	--	--	--
Buenaventura	96.099.183	117.835.941	27.307.741
Agreg. Calcare	2.063.726	11.675.823	1.656.691
CIA Minera Al	53.083	334.745	--
Atacocha	48.700.716	252.692.130	47.195.766
Colquirrumi	14.381	--	--

**No ACCIONES NEGOCIADAS ANUALMENTE DE LAS
EMPRESAS INSCRITAS EN LA BVL
PERIODO: 1985 - 1987**

EMPRESAS	1985	1986	1987
Caylloma	55.491	38.746	17.296
Huaron	2.859.614	17.850.027	2.542.601
Milpo	316.762.637	559.557.500	75.583.752
Pativilca	--	126.859	661.306
Raura	3.890.632	8.662.106	4.067.051
Santa Luisa	1.620.719	753.734	902.643
Santander	2.316.857	19.299.428	1.581.463
Sta. Rita	884.526	53.122	287.914
Morococha	41.325.449	68.547.459	19.654.099
Castrovirrey	629.075	407.048	101.623
Nor Peru	582.847	81.363	12.797.139
Oroopampa	--	23.120.034	23.670.651
El Brocal	--	142.310	--
Arcata	153.870.540	340.259.649	74.335.116
Barmine	1.520.806	--	12.053.354
Yauli	3.442.628	1.748.618	5.514.348
Pacococha	773.010	13.354.641	981.148
Austria Duvaz	11.985.134	42.351.168	7.573.704
S.M.G.Bretana	500.840	1.226.374	26.269
Southern Peru	357.871.944	28.239.153	159.732
Volcan	16.352.943	931.520.524	8.184.429

FUENTE: Memorias de la Bolsa de Valores de Lima. Años: 1980-1987

ELABORACION: Propia.

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
BANCOS	100.00	100.00	100.00		100.00
Central Hipot	0.03	0.38	0.44		0.22
Continental	--	0.83	--		n.s.
Credito Peru	96.79	83.60	85.89		45.15
Nor Peru	--	--	n.s.		0.01
Interbanc	--	--	--		--
Wiese	3.17	3.19	13.66		53.45
Mercantil	--	--	--		--
Latino	--	--	--		1.17
Financiero	--	--	--		--
FINANCIERAS	100.00	100.00	100.00		100.00
Com. Peru	0.87	33.89	32.43		--
Credito	1.31	19.0	12.2		38.7
Peruana	0.06	0.07	--		0.30
Progreso	--	7.98	6.65		18.51
Finanpro Emp.	--	--	2.53		42.5
Fin.d.Sur	--	11.19	19.84		--
Sudamericana	--	0.14	2.91		--
Lima	0.2	2.52	11.0		--
San Pedro	96.62	--	--		--
Peruinvest	--	25.21	--		--
Promot. Perua	0.17	--	2.5		--
Nacional	0.77	--	9.93		--
INDUSTRIALES	100.00	100.00	100.00		100.0
Armco	N.S.	0.01	--		--
Amfa	--	0.08	--		n.s.
Bayer	n.s.	n.s.	0.02		--
Backus	15.3	7.72	39.44		46.06
Cerv.Sn.Juan	--	2.75	13.21		9.19
Cerv. Norte	0.02	5.96	11.88		13.75
Arturo Field	0.21	0.74	1.58		8.86
Manuf.Vidrios	3.05	0.2	0.92		0.08
CNC	0.91	12.17	5.29		1.57
Cuvisa	1.92	0.11	0.07		--
Tej.La Union	58.92	4.00	4.55		11.16
Hilos Cadena	0.21	0.09	0.13		0.01
Textil Piura	0.35	0.54	9.06		0.62
Ind. Reunidas	3.57	2.28	3.08		4.95
Jugos Norte	--	--	--		--

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Hilos Cadena	0.21	0.09	0.13		0.62
Textil Piura	0.35	0.54	2.06		4.95
Ind. Reunidas	3.57	2.28	3.08		--
Jugos d.Norte	--	--	--		--
Palmas Espino	--	--	--		--
Moraveco	--	--	--		--
Plastix Perua	0.20	0.01	0.11		0.01
PROLANSA	--	--	n.s.		n.s.
Sec. C Trujil	6.95	0.78	2.77		3.04
Tabacalera N.	n.s.	n.s.	n.s.		n.s.
Univ. Textil	5.92	36.12	5.85		0.25
Vidrios Plano	2.56	26.43	2.05		0.45
CEPER	--	--	--		--
MINERAS	100.00	100.00	100.00		100.00
Castrovirreyn	7.50	13.27	18.09		28.4
Buenaventura	17.57	27.44	17.1		12.69
Atacocha	21.67	15.85	13.9		6.35
Huaron	--	6.96	0.36		0.67
Milpo	37.64	23.37	25.77		35.47
Sayapullo	11.28	3.22	8.66		2.09
Pacococha	2.92	6.5	3.0		6.52
Volcan	1.42	3.39	13.11		7.81
SEGUROS	100.00	100.0	100.0		100.00
Atlas	8.82	7.78	2.7		1.13
El Condor	--	--	--		--
La Fenix	6.97	4.99	26.82		7.69
La Nacional	8.01	9.24	2.58		1.68
La Universal	0.02	0.02	0.14		--
Rimac	54.48	19.24	16.65		37.41
Peruano Suiza	1.17	1.97	0.17		0.68
C. InternSegur	7.38	7.75	3.69		34.41
El Pacifico	3.95	29.86	27.91		3.27
El Sol	8.87	6.76	19.33		6.54
La Colmena	--	--	--		--
La Vitalicia	--	3.06	--		0.54
Pop. y Porveni	0.13	--	0.01		0.01
Sud-America	0.19	9.33	--		6.63
SERV. PUBLICO	100.0	100.0	100.0		100.00
CPI "A"	81.31	42.27	73.68		92.52

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
CPI "B"	1.11	1.55	2.65		4.37
Energia Piura	--	--	--		--
Electrolima C	4.68	33.03	16.82		0.39
Elect. Prefer	--	0.08	--		--
Hidrandina C	12.9	23.04	6.75		2.73
Hidrand. Pref	--	0.02	0.10		--
DIVERSAS	100.00	100.00	100.00		100.00
Conturismo	--	--	n.s.		--
E. Ferreyros	5.15	59.24	78.13		93.84
Hotel S.A.	0.1	1.39	14.09		--
Inv. Continen	93.89	--	--		--
Cosepa	0.56	8.01	5.8		0.63
Invertur	--	--	--		1.27
Intursa	0.29	31.36	1.95		4.26
Neg.e Inmueb	--	--	0.02		--
Sociedades Lea	--	--	--		--
INMOBILIARIAS	100.00	100.00	100.00		100.00
Bravo	2.32	0.01	0.18		0.21
Los Portales	70.16	6.53	91.93		1.01
Mercurio	27.51	0.03	--		--
Perel	--	--	7.89		--
La Inmobiliar	--	93.43	--		98.78
INDUST. LABOR	100.00	100.00	100.00		100.00
Armco	0.51	0.38	1.96		1.31
Baumgartner	--	--	--		0.02
Bauer	--	--	--		--
Brown Boveri	--	0.51	0.66		2.6
Cables y Cond	--	--	--		--
Calixto Romer	--	--	--		--
Carbolan	0.01	0.07	0.01		0.73
Carlos Koch	--	--	--		--
Cementos Lima	--	--	--		--
Cermosa	--	--	--		--
Backus	26.91	28.88	33.72		21.64
Cerv. Norte	--	0.17	0.03		n.s.
Cerv. Sn Juan	--	0.05	0.28		0.06
Arturo Field	1.04	0.35	0.18		1.63
Good Year	--	0.04	0.05		n.s.

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Nuevo Mundo	--	--	--		0.28
Nor Peruana	--	--	--		--
Peru Pacifico	2.76	2.48	2.59		2.8
Manuf. Vidrios	0.34	0.09	0.17		0.02
Molinera S. Ros	3.47	2.73	1.18		2.31
CNC	30.38	29.45	31.61		20.51
Copsa	0.23	1.75	1.01		2.9
El Hilado	--	--	--		--
El Progreso	--	--	--		--
Ceper	--	0.52	0.6		0.6
Concen. Marino	--	--	--		--
Consercio Ind	--	--	--		--
Crown Cork	--	--	--		--
Delcorosa	--	--	--		--
Deriv. Maiz	--	--	--		2.47
Electrolux	--	--	--		--
Fam	--	--	--		0.03
Tej. Sn Miguel	--	--	--		--
Famesa	--	--	--		0.2
Quvisa	0.19	0.06	n.s.		--
Tej. La Union	5.29	6.37	4.98		2.32
Tej. Sn. Jacint	--	--	0.27		0.24
La Bellota	--	--	--		--
Perua. Eternit	--	0.05	2.45		10.58
Carlo Erba	--	--	--		--
Fijera	--	--	--		--
Filamentos In	--	--	--		--
Fosforera P.	0.18	0.48	0.26		0.07
Hidrostat	--	--	--		n.s.
Hilos Cadena	n.s.	--	--		--
Hoechst	--	0.06	0.09		--
Indeco	--	--	1.0		0.8
I. Gases Calla	--	--	--		--
Incoresa	--	--	--		--
I. Jebe y Der	--	--	--		--
I. del Carton	--	--	--		--
I. Royal	--	--	--		--
I. Fast	--	--	n.s.		0.13
Textil Piura	1.93	0.55	0.25		0.11

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Pacocha	--	0.81	0.47		1.29
Petroquímica	--	--	--		--
Ind. Reunidas	4.35	5.3	2.08		1.46
Frutos Pais	--	0.17	0.43		0.39
Vencedor	--	--	--		--
Interquímica	--	--	--		0.12
Intradevco	--	--	--		--
La Parcela	--	0.03	2.71		0.21
Lima Caucho	8.74	6.98	2.69		8.8
Maltería Lima	0.05	0.08	0.05		0.25
Record	--	--	--		--
Mepsa	0.64	2.2	--		3.36
Michell y CIA	--	0.01	0.01		0.04
Motores Diesel	--	--	--		--
Nissan Motors	--	--	--		--
Oleag. Pisco	--	n.s.	--		--
Papeles Ind.	--	--	--		--
Plast Pacific	--	--	--		--
Peru Plast	--	--	--		--
Prolansa	0.43	--	--		1.75
Rayon y Celan	3.18	1.96	2.52		1.13
El Amazonass	--	n.s.	0.01		n.s.
Sintéticos Pe	--	--	--		--
Soc. Cero Truji	1.82	0.61	0.942		0.8
Sulfato Cobre	--	--	--		0.11
Tabacalera Na	1.33	0.87	2.02		0.72
Tecnoquímica	--	--	--		0.04
Univ. Textil	5.7	5.89	2.63		5.12
Vidrios Plano	0.61	0.02	0.09		--
Neq. Lanera	--	--	--		--
Plastix Perua	--	--	--		--
MINERAS LABOR	100.00	100.00	100.00		100.00
Castrovirrey	14.8	8.36	12.79		5.25
Centraminas	--	--	--		--
Buenaventura	28.58	11.94	4.16		12.05
Agreg. Calcare	--	--	--		--
CIA Minera Al	0.71	1.99	1.69		0.33
Atacocha	8.8	5.96	5.81		3.87
Colquirrumi	--	--	--		0.02

**PARTICIPACION PORCENTUAL RESPECTO A SU SECTOR DE LAS
ACCIONES INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
PERIODO: 1980 - 1984**

EMPRESAS	1980	1981	1982	1983	1984
Caylloma	--	--	--		---
Huaron	--	0.81	n.s.		0.52
Milpo	27.74	16.08	24.29		34.27
Pativilca	--	--	--		--
Raura	9.46	5.42	1.11		0.92
Santa Luisa	--	--	--		0.18
Santander	--	--	--		0.01
Sta. Rita	--	--	--		3.22
Morococha	0.15	0.13	0.29		0.8
Castrovirrey	--	0.09	0.02		0.2
Nor Peru	--	--	--		0.03
Orcopampa	--	--	--		--
El Brocal	--	--	--		--
Arcata	0.24	2.73	9.26		8.37
Barmine	--	--	--		0.02
Vauli	--	--	--		0.1
Pacococha	2.69	1.22	0.78		0.2
Austria Duvaz	1.54	7.99	0.8		3.39
S.M.G.Bretana	--	--	--		n.s.
Southern Peru	1.46	35.02	36.32		23.17
Volcan	3.82	2.25	2.68		3.08

FUENTE : CUADROS ANTERIORES

ELABORACION : PROPIA

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
BANCOS			
Central Hip.	6.19	5.35	0.53
Continental	n.s.	n.s.	n.s.
Credito Peru	67.09	40.54	91.76
Nor Peru	--	--	--
Interbanc	n.s.	0.06	0.01
Wiese Ltda.	26.43	3.65	5.15
Mercantil P.	0.15	0.30	0.23
Latino	0.14	0.1	2.20
Financiero	--	--	0.11
FINANCIERAS			
Com del Peru	--	--	--
Credito	1.03	3.23	81.53
Peruana	n.s.	n.s.	--
Progreso	0.05	0.18	0.02
Finanpro Emp.	91.17	88.87	--
Finan. d. Sur	7.35	6.55	0.04
F. Sudamerica	0.40	--	1.24
F. de Lima	--	--	--
San Pedro	--	--	--
Peruinvest	---	--	--
Promotora P.	--	1.16	0.02
F. Nacional	--	--	17.15
INDUST. COM.			
Armco Peruana	0.13	n.s.	0.14
AMFA	--	n.s.	--
BAYER	n.s.	0.05	0.08
Backus	26.96	3.97	4.51
Cerv. Sn Juan	9.85	2.51	2.42
Cerv. Norte	13.49	52.85	3.61
Arturo Field	7.22	0.01	0.01
Manuf. Vidrio	0.78	0.23	0.17
CNC	4.87	0.12	0.16
CUVISA	2.63	0.53	0.28
Tej. La Union	12.8	2.74	21.04
Ganad. Schil- cayo	--	--	1.57

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Hilos Cadena	0.25	0.06	1.02
Textil Piura	0.38	1.18	3.5
Ind. Reunidas	3.28	0.11	0.41
Jugos Norte	0.01	1.19	1.46
Palmas Espino	--	0.33	45.52
Moraveco	--	--	--
Plastix Perua	0.8	0.05	0.03
Prolansa	0.72	0.25	0.01
Soc.C.Trujill	6.64	24.35	7.82
Tabacalera N.	n.s.	n.s.	n.s.
Univ. Textil	6.94	0.16	5.9
Vidrios Plano	2.26	1.31	0.34
Ceper	--	--	n.s.
MINERAS			
Castrovirreyn	11.72	2.76	16.06
Buenaventura	17.96	11.95	11.67
Atacocha	15.43	3.9	12.55
Huaron	4.94	61.54	17.67
Milpo	43.58	11.99	32.02
Sayapullo	2.23	6.69	2.03
Pacococha	0.77	0.25	0.48
Volcan	3.38	0.91	7.52
SEGUROS			
Atlas	4.33	2.00	1.13
El Condor	--	--	0.75
La Fenix	6.43	16.9	17.34
La Nacional	6.65	49.41	65.05
La Universal	--	--	--
Rimac	30.49	12.66	0.80
Peruano Suiza	15.14	7.27	0.11
C.Int.Seguros	32.54	1.1	1.70
El Pacifico	0.05	6.37	3.86
El Sol	3.23	2.52	0.04
La Colmena	--	--	--
La Vitalicia	0.33	0.97	9.2
Pop.y.Porveni	0.01	--	0.01
Ssud-America	0.8	0.81	0.01
SERV. PUBLICO			
CPT "A"	96.20	--	63.69

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
CPT "B"	3.36	0.01	36.31
Energia Piura	--	--	--
Electrolima C	0.44	--	--
Elect. Prefer	--	--	--
Hidrandina C	--	5.3	--
Hidrand. Pref	--	94.69	--
DIVERSAS			
Conturismo	--	--	--
E.Ferreiros	53.62	25.74	58.27
Hotel S.A.	--	3.36	21.98
Inv. Continen	0.04	--	--
Cosepa	0.17	0.12	0.02
Invertur	25.36	10.41	12.98
Intursa	20.81	60.37	1.57
Heg. e Inmueb	--	--	--
Sogewiese L.	--	--	5.18
INMOBILIARIAS			
Bravo	25.54	0.21	--
Los Portales	67.27	36.03	99.99
Mercurio	--	--	--
Perel	--	--	--
La Inmobiliar	7.19	63.76	n.s.
IND.LABORALES			
Arcco	0.9	1.54	1.67
Baumgartner	0.08	n.s.	0.01
Bayer	--	--	0.49
Brown Boveri	2.53	0.91	0.49
Cables y Cond	--	--	n.s.
Calixto Romer	--	n.s.	1.15
Carbolan	0.38	n.s.	--
Carlos Koch	--	--	--
Cementos Lima	--	--	0.03
Cermosa	--	--	0.01
Backus	15.54	6.74	10.57
Cerv. Norte	0.03	0.61	1.38
Cerv.Sn. Juan	0.41	0.56	1.72
Arturo Field	2.48	2.38	2.43
Good Year	0.05	--	1.22

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Nuevo Mundo	0.03	0.46	0.75
Nor Peruana	--	--	0.31
Peru Pacifico	3.36	2.5	2.05
Manuf. Vidrio	0.12	0.28	0.75
Molinera S.Bo	2.45	0.17	0.42
CNC	22.92	13.58	19.43
Copsa	1.57	0.23	0.23
El Hilado	--	--	0.23
El Progreso	--	--	0.18
Ceper	4.06	1.74	3.07
Conc. Marinos	--	0.03	0.05
Consorcio Ind	--	0.04	0.04
Crown Cork	--	--	--
Delcorosa	n.s.	0.04	0.03
Deriv. Maiz	0.50	0.93	0.62
Electrolux	--	--	--
Fam	1.65	0.95	2.33
Tej.Sn Miguel	--	0.02	0.08
Famesa	1.25	1.27	1.26
Quvisa	0.02	0.01	0.09
Tej. La Union	7.12	44.42	9.37
Tej.Sn.Jacint	0.75	0.30	0.79
La Bellota	--	--	--
Per. Eternit	0.88	0.63	2.72
Carlo Erba	--	--	n.s.
Fijesa	--	n.s.	--
Filamentos In	--	--	0.45
Fosforera Per	1.01	0.45	0.79
Hidrostat	0.28	0.41	0.64
Hilos Cadena	--	--	--
Hoechst	n.s.	0.04	1.30
Indeco	1.84	1.2	1.69
I.Gases Calla	--	0.01	0.03
Incoresa	--	--	--
I.Jebe y Deri	--	--	--
Ind.Cartón	--	--	--
Ind.Royal	--	--	--
Ind. Fast	0.95	0.44	0.26
Textil Piura	0.49	0.56	3.14

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

EMPRESAS	1985	1986	1987
Pacocha	1.57	0.43	2.38
Petroquímica	--	--	1.00
Ind. Reunidas	3.47	1.26	0.96
Frutos Pais	0.03	0.22	0.74
Uencedor	--	0.27	0.36
Interquímica	0.57	0.44	--
Intradevco	0.01	0.15	0.56
La Parcela	0.02	0.52	--
Lima Cauchoi	4.53	3.55	4.21
Malteria Lima	0.25	0.93	0.76
Record	--	0.36	1.31
Mepsa	2.49	0.91	1.55
Michell y CIA	2.75	1.86	1.79
Motores Diese	--	--	--
Nissan Motors	--	n.s.	--
Oleag. Pisco	0.29	0.20	0.25
Papeles Indus	--	0.01	0.02
Plast. Pacifi	--	n.s.	0.09
Peru Plast	0.01	--	--
Prolansa	0.01	1.26	1.67
Rayon y Celan	3.57	--	0.70
El Amazonas	n.s.	0.03	0.08
Sinteticos Pe	n.s.	0.06	1.51
SocCerIrujill	2.78	2.15	2.72
Sulfato cobre	n.s.	n.s.	0.02
Tabaocalera M	1.46	0.47	0.89
Tecnoquímica	0.02	0.01	0.06
Univ. Textil	2.28	0.80	1.46
Vidrios Plan	0.27	0.53	0.57
Neq.Lanerra	--	--	--
Plastix Perua	--	--	0.08
MINERAS LABOR			
Castrovirreyn	2.47	4.1	3.91
Centraminas	--	--	--
Buenaventura	8.81	4.63	8.03
Agreg. Calcare	0.19	0.46	0.49
Cia Minera Al	n.s.	0.01	--
Atacocha	4.46	9.93	13.88
Colquirrumi	n.s.	--	--

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS ACCIONES RESPECTO A CADA SECTOR

PERIODO: 1985- 1987

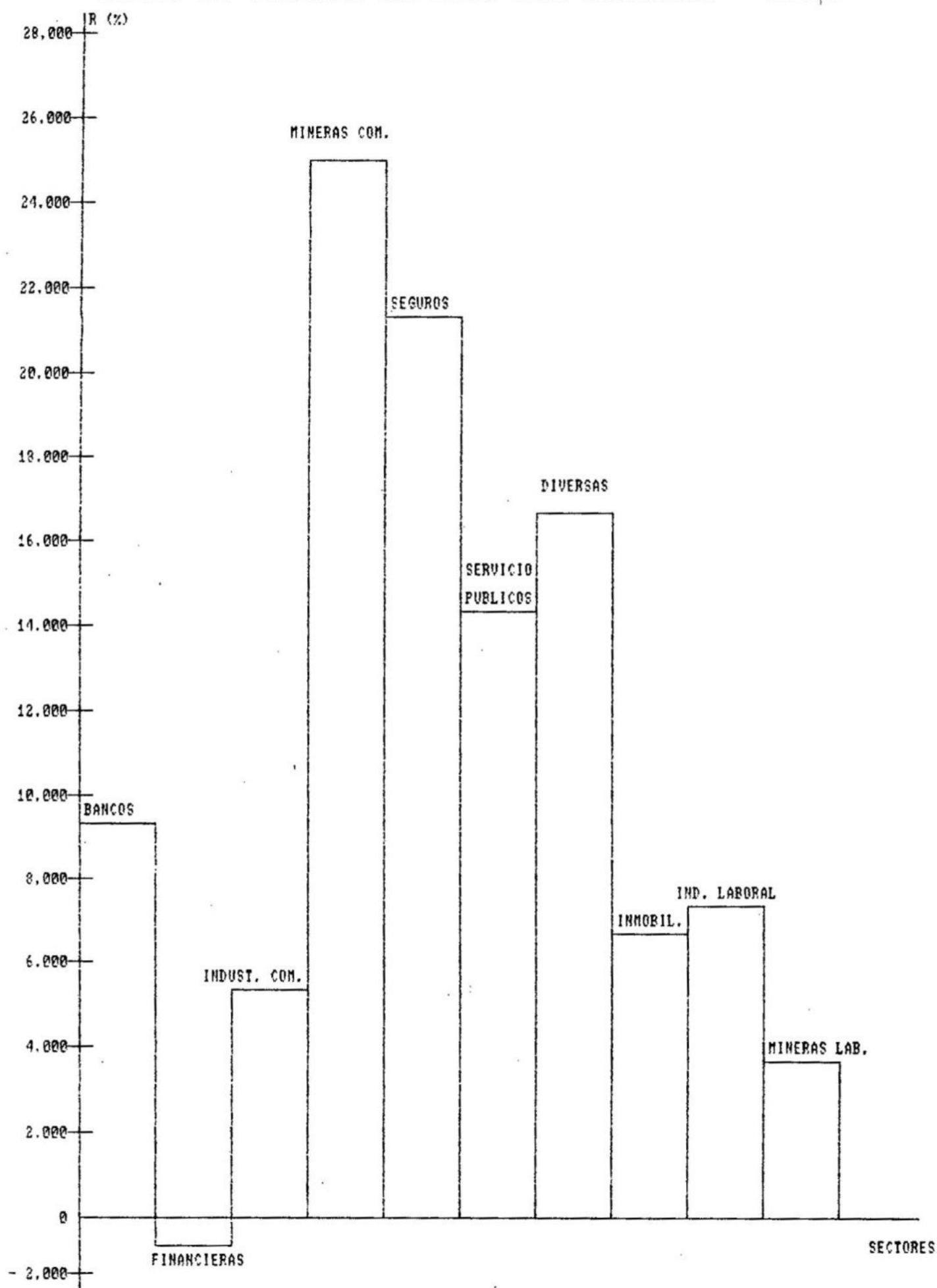
EMPRESAS	1985	1986	1987
Caylloma	0.01	n.s.	0.01
Huaron	0.26	0.70	0.75
Milpo	29.03	21.99	22.22
Pativilca	--	0.01	0.19
Raura	0.36	0.34	1.2
Santa Luisa	0.15	0.03	0.27
Santander	0.21	0.76	0.46
Santa Rita	0.08	n.s.	0.08
Morococha	3.79	2.69	5.78
Castrovirrey	0.06	0.02	0.03
Nor Peru	0.05	n.s.	3.76
Orcopampa	--	0.31	6.96
El Brocal	--	0.01	--
Arcata	14.1	13.37	21.85
Barmine	0.14	--	3.54
Yauli	0.32	0.07	1.62
Pacococha	0.07	0.52	0.29
Austria Duvaz	1.10	1.66	2.23
S.M.G. Bretana	0.05	0.05	0.01
Southern Peru	32.8	1.11	0.05
Volcan	1.49	36.61	2.4

FUENTE: Cuadros Anteriores

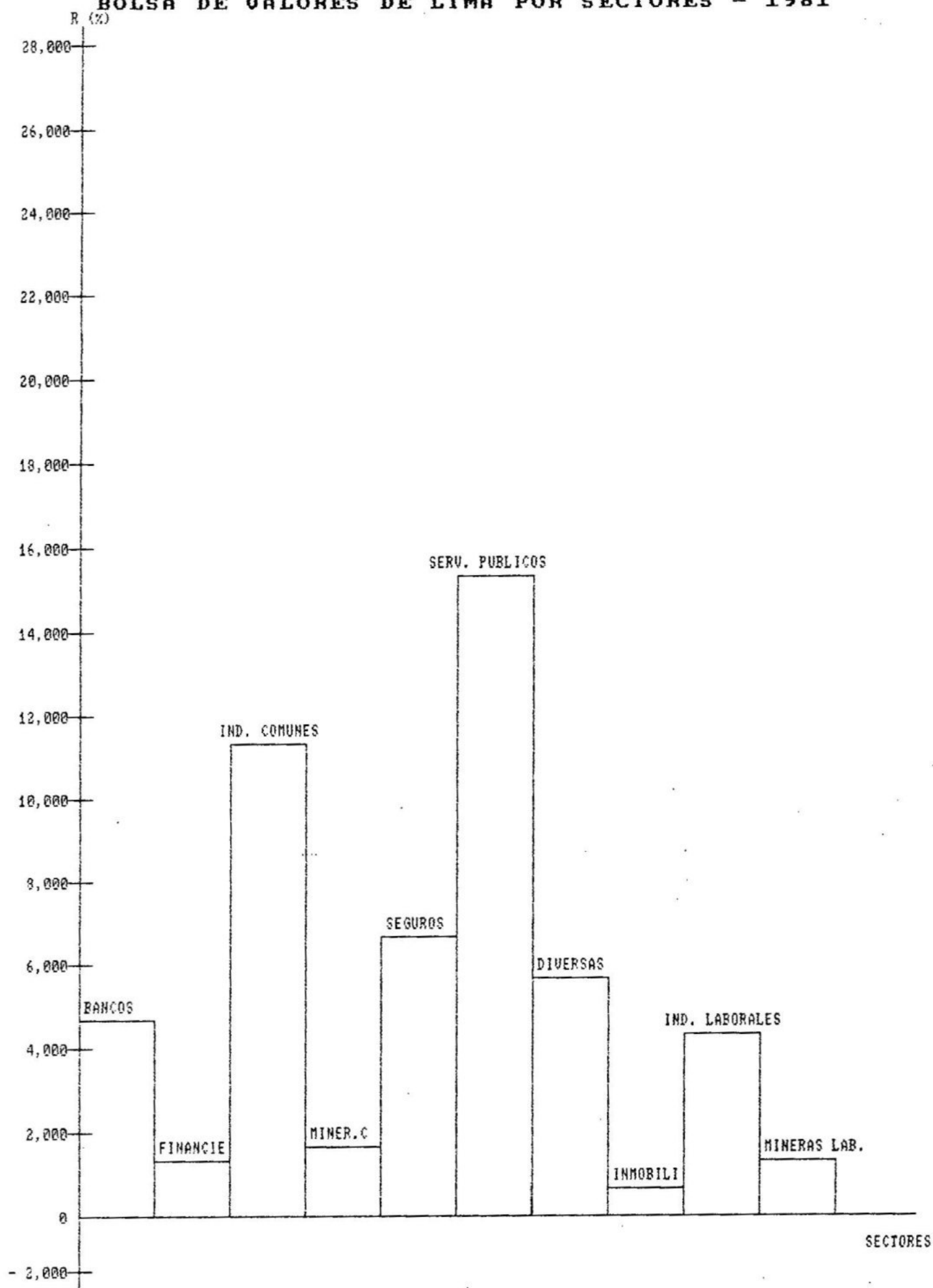
ELABORACION: Propia

GRAFICOS COMPARATIVOS DE LA RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL
DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA,
POR SECTORES.
PERIODO: 1980 - 1987.

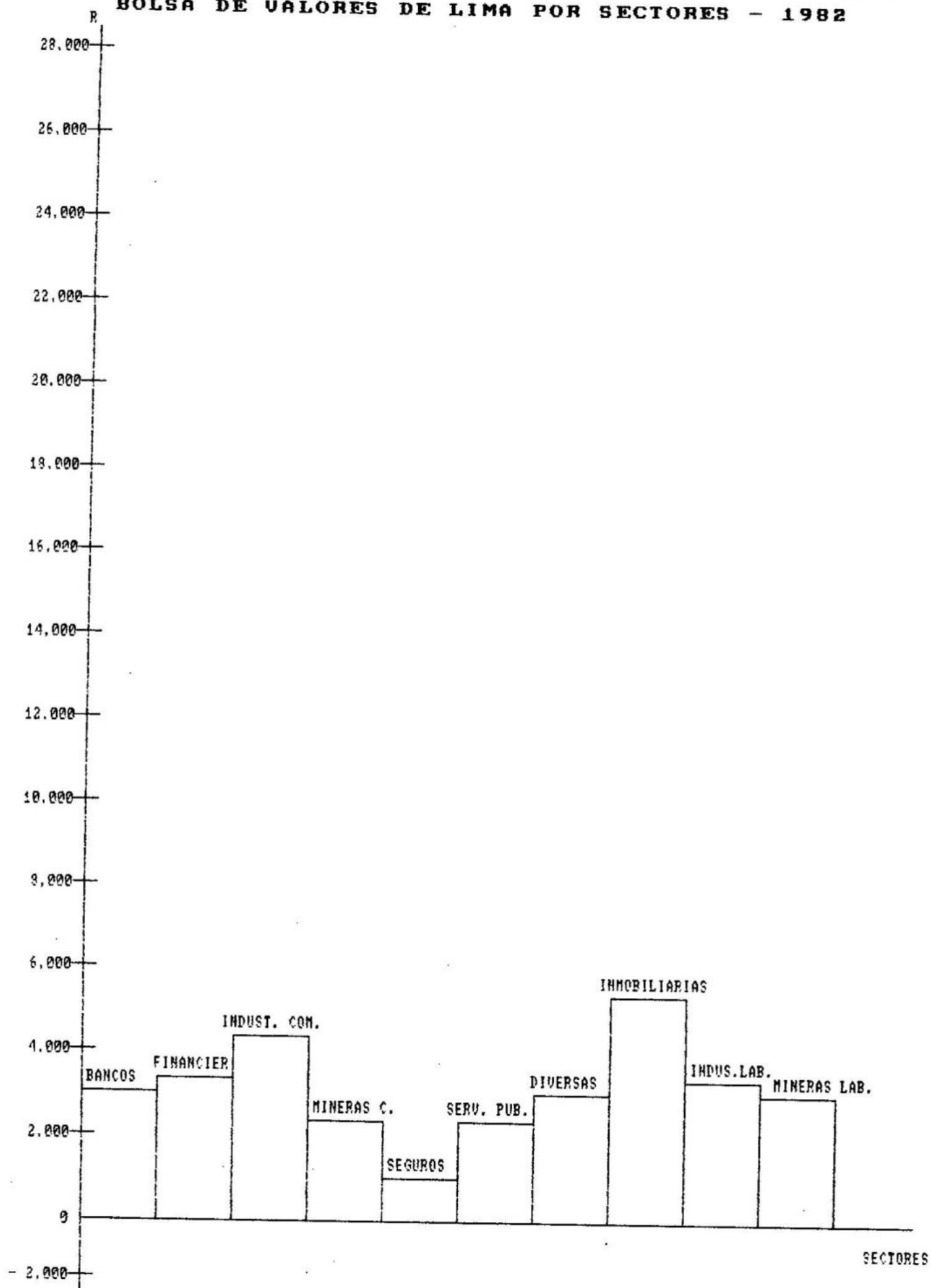
**■ ENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1980**



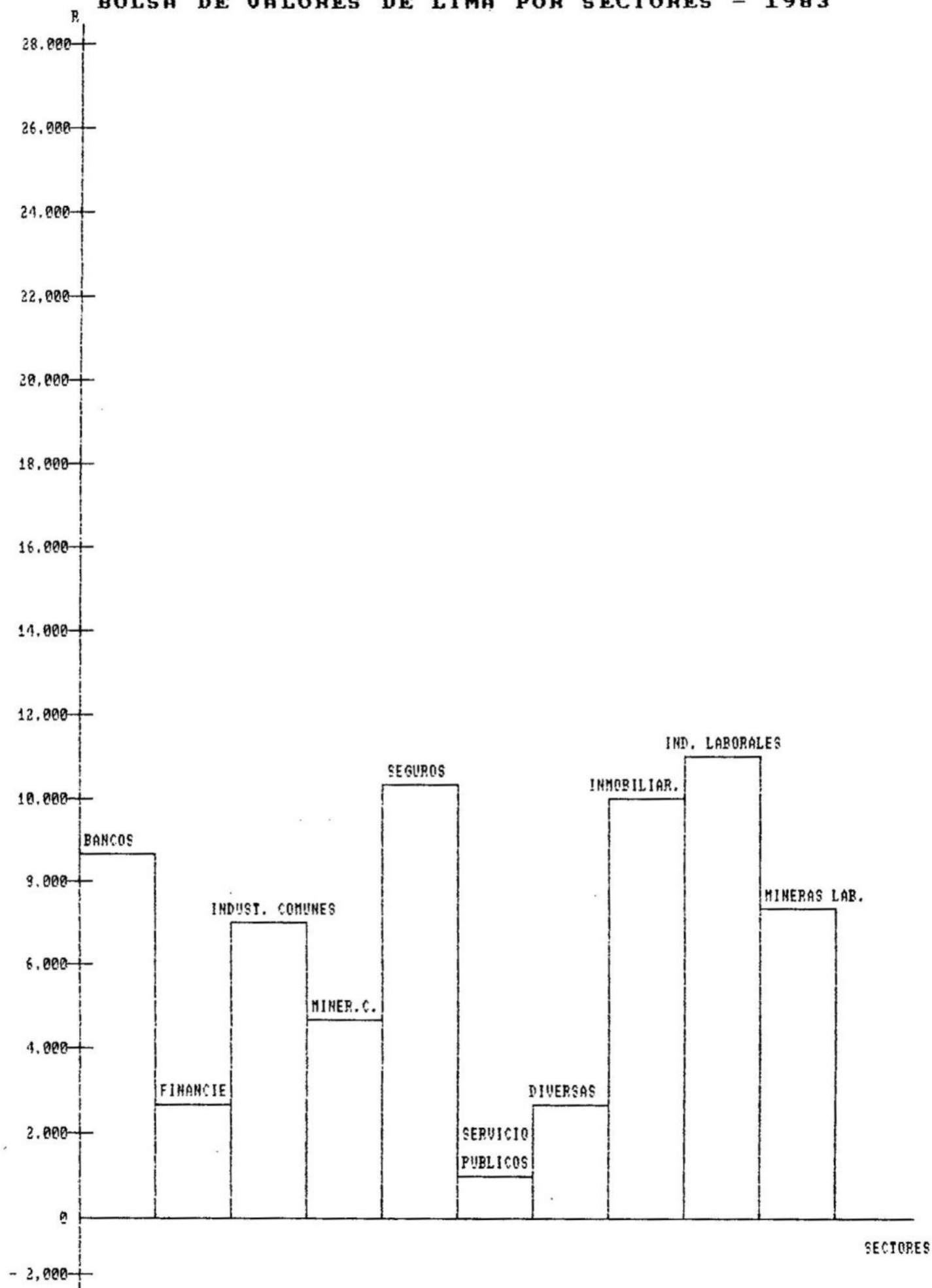
**RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN L
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1981**



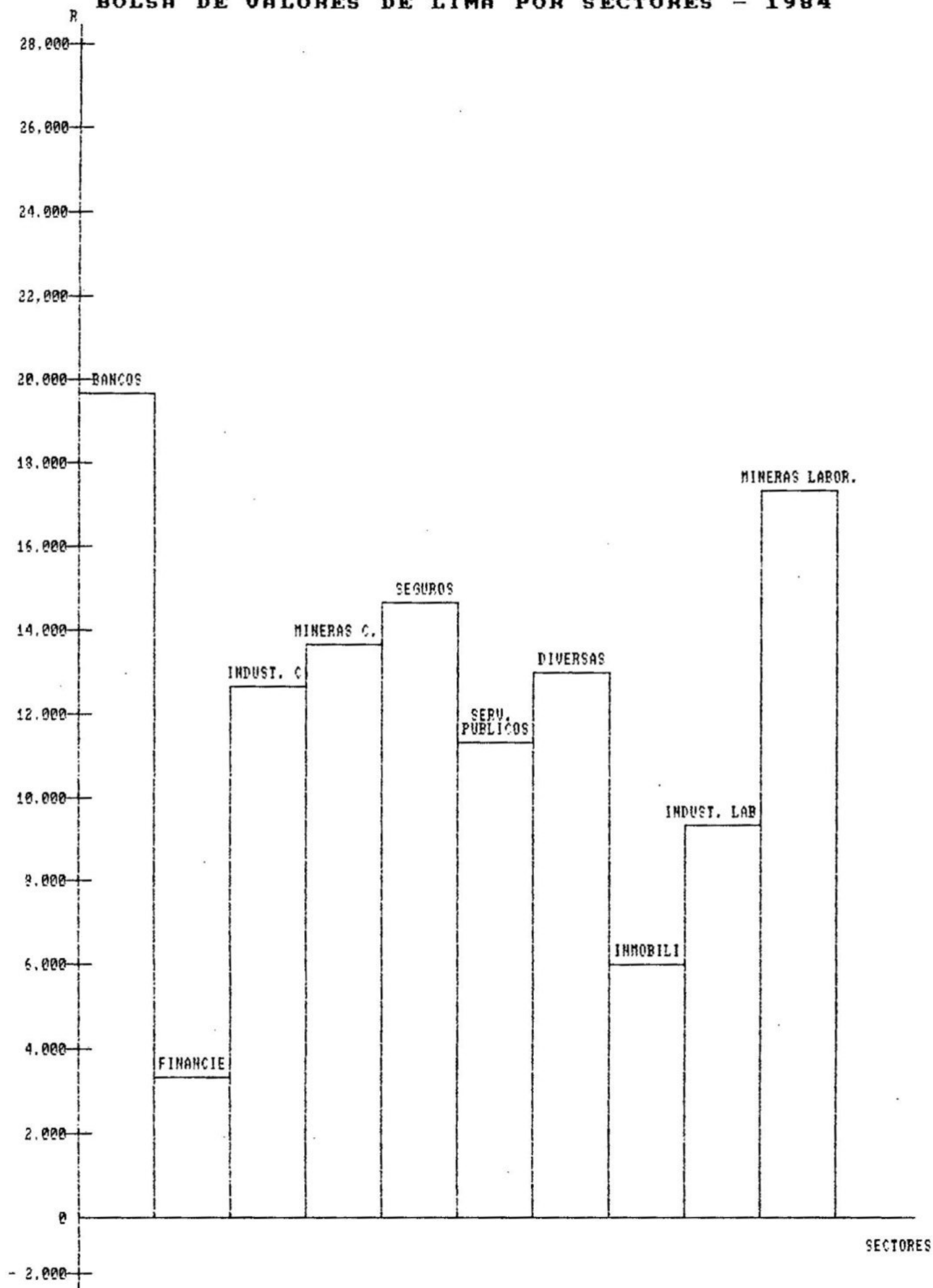
**■ ENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1982**



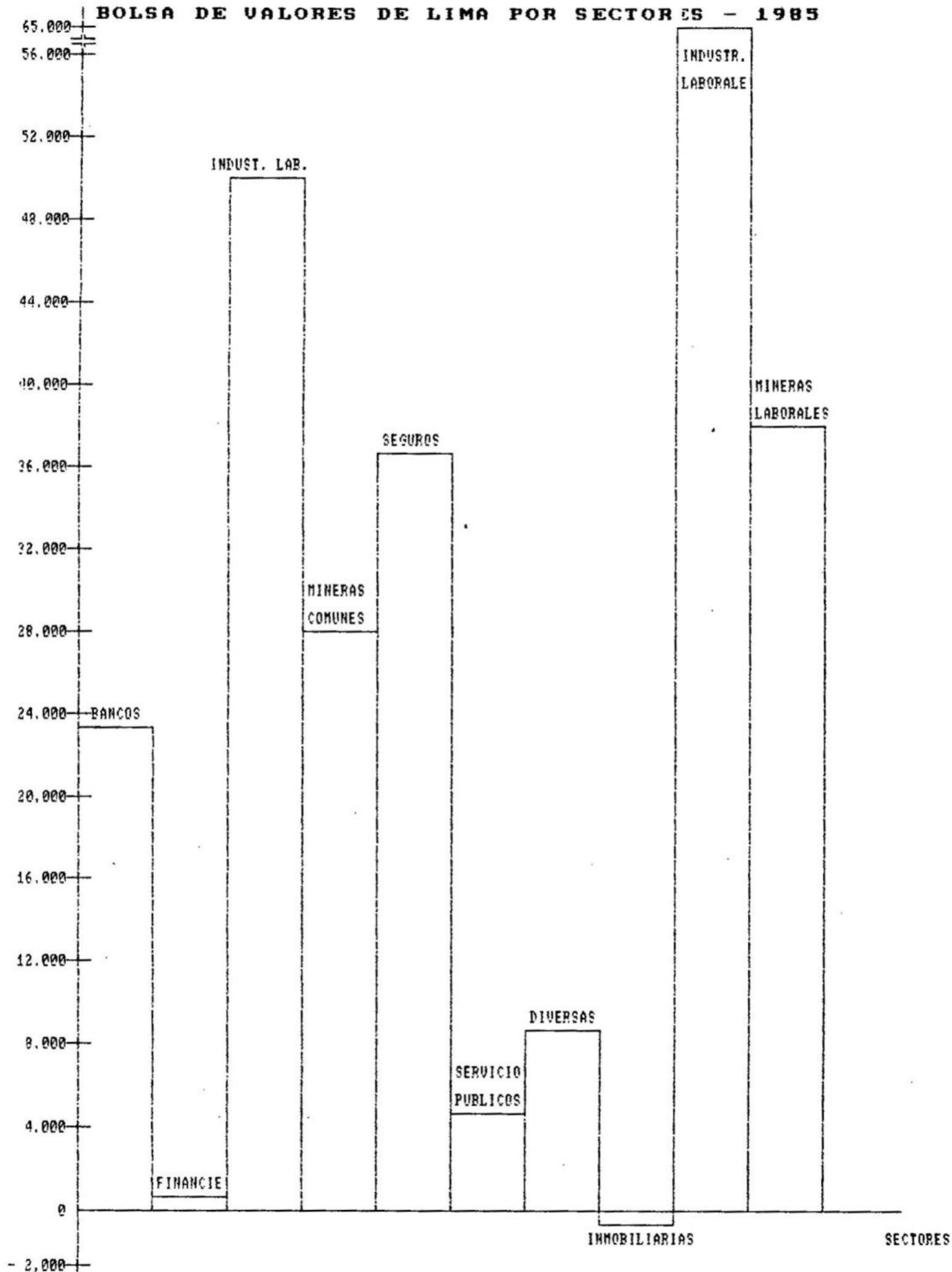
**RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1983**



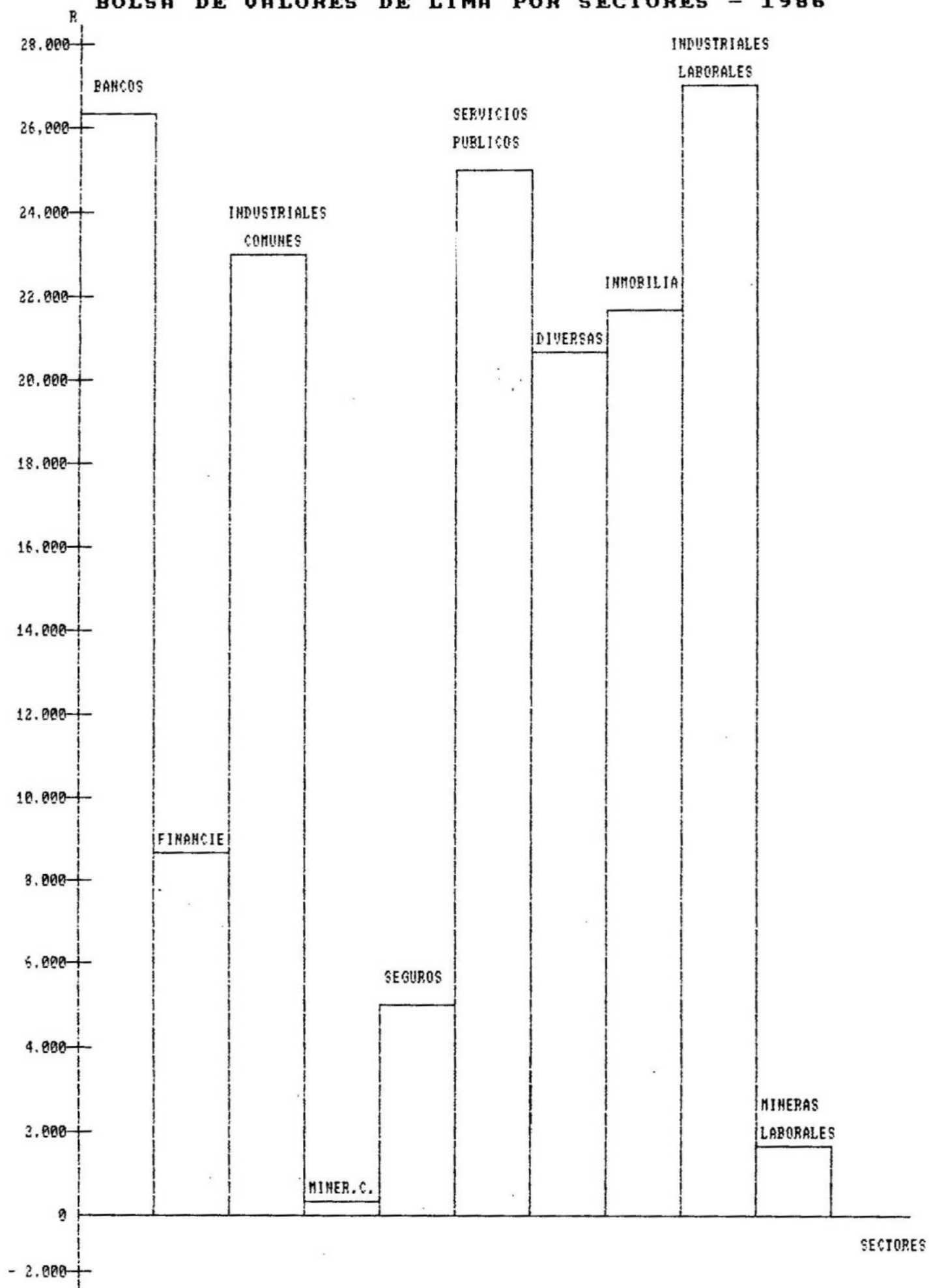
**RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1984**



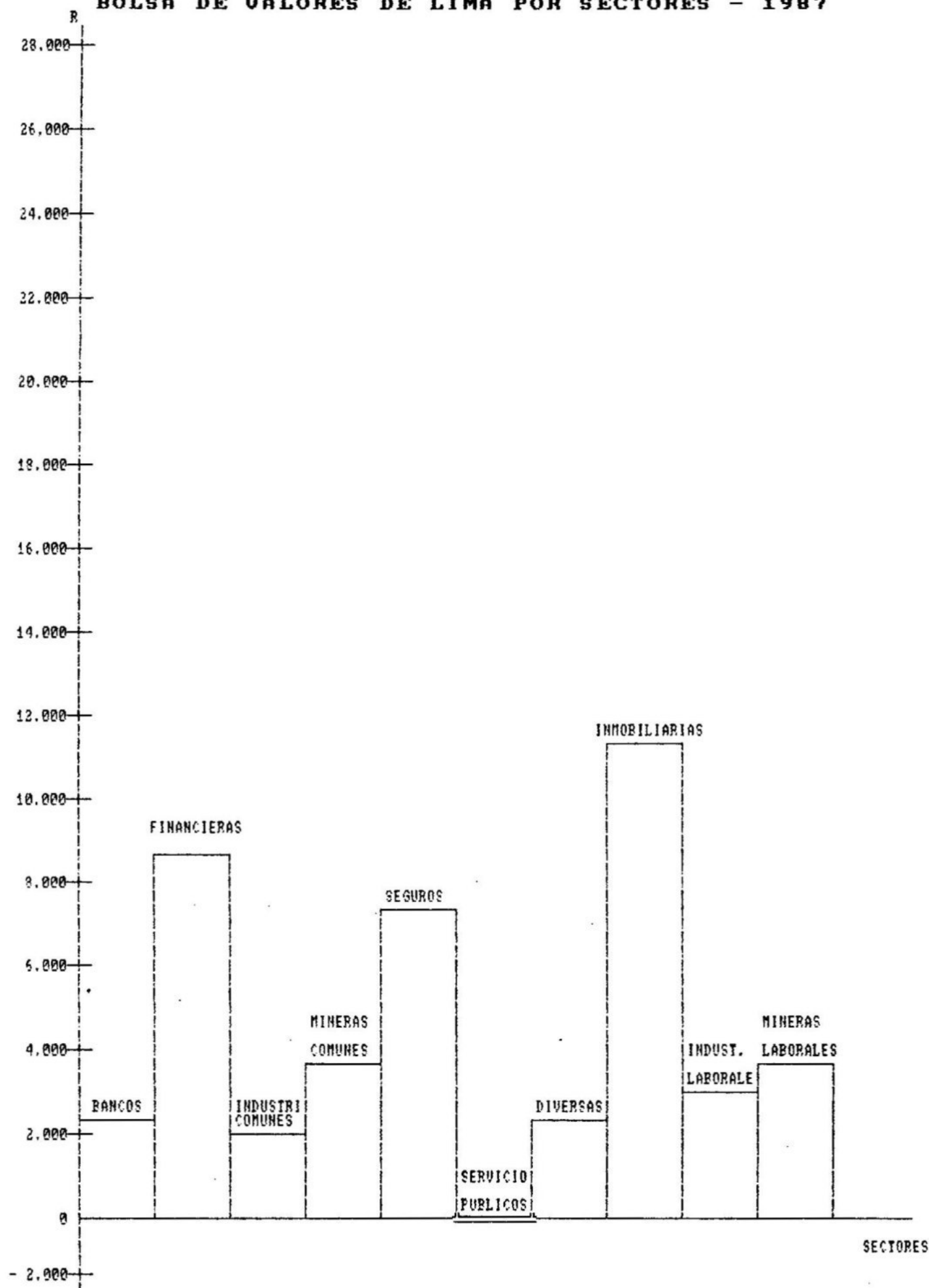
**RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1985**



RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1986



RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA POR SECTORES - 1987

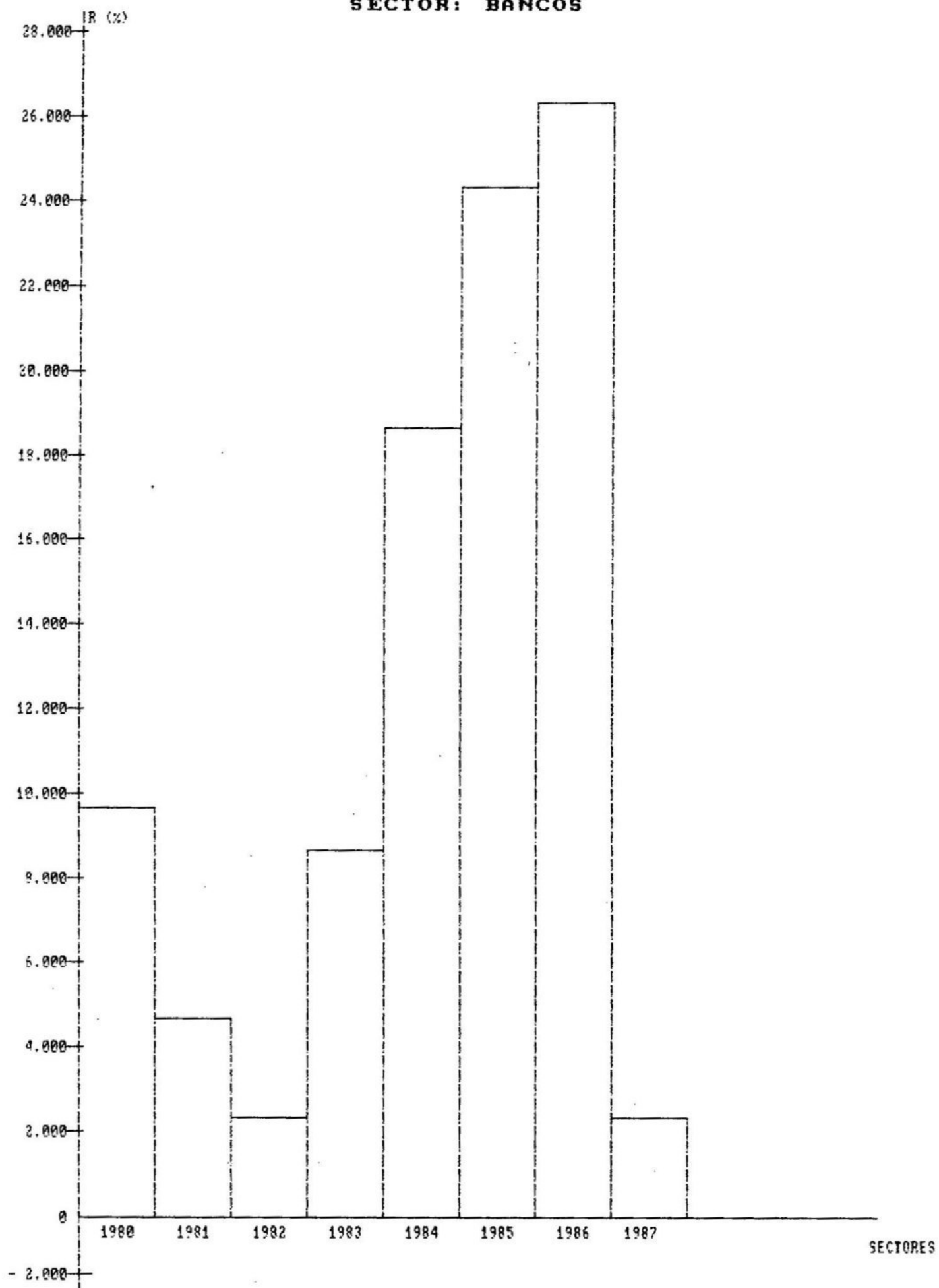


GRAFICOS DE LAS RENTABILIDADES DE LOS DIVERSOS SECTORES
QUE PARTICIPAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, ANUALMENTE.

PERIODO: 1980 - 1987.

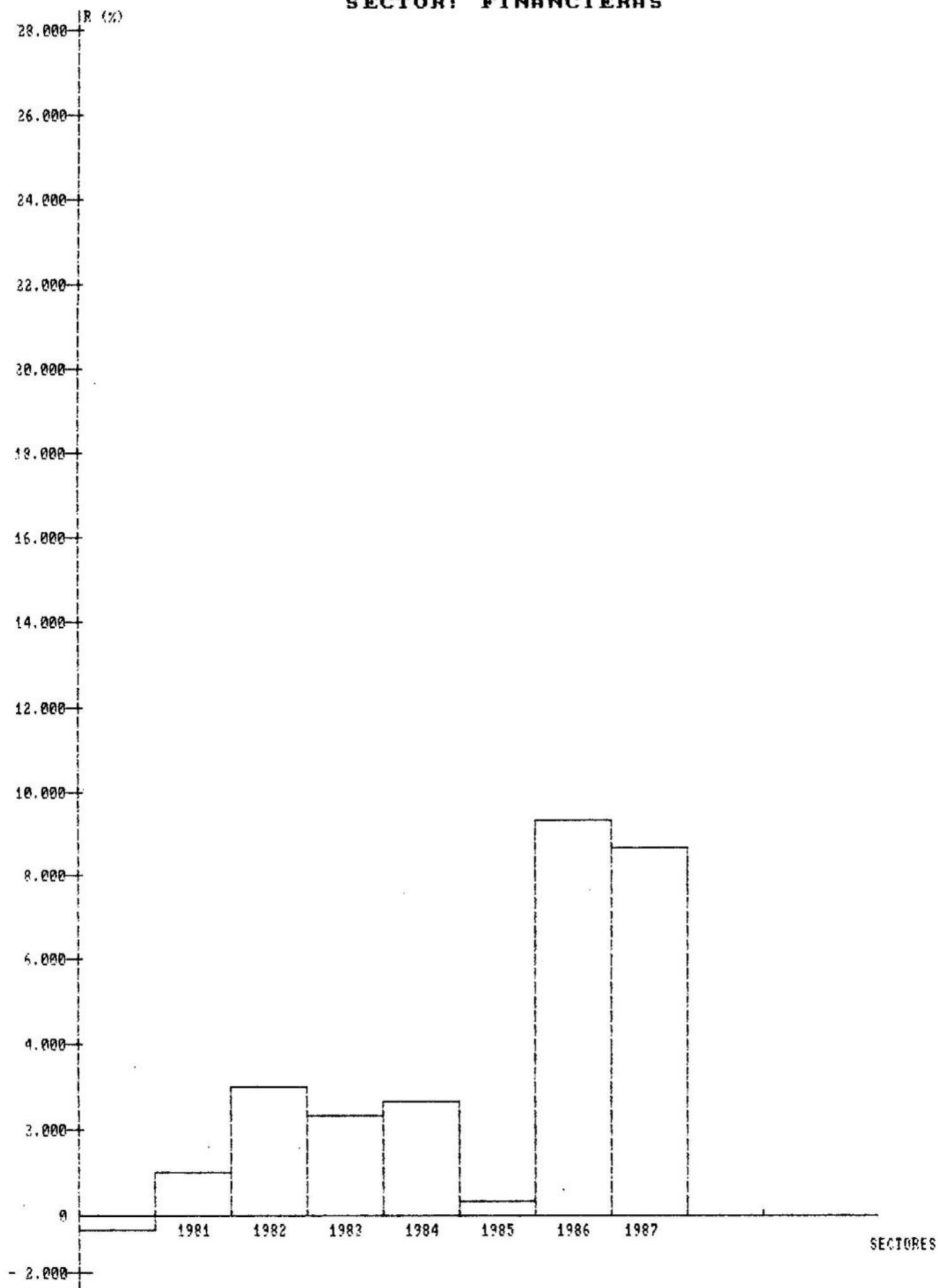
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: BANCOS



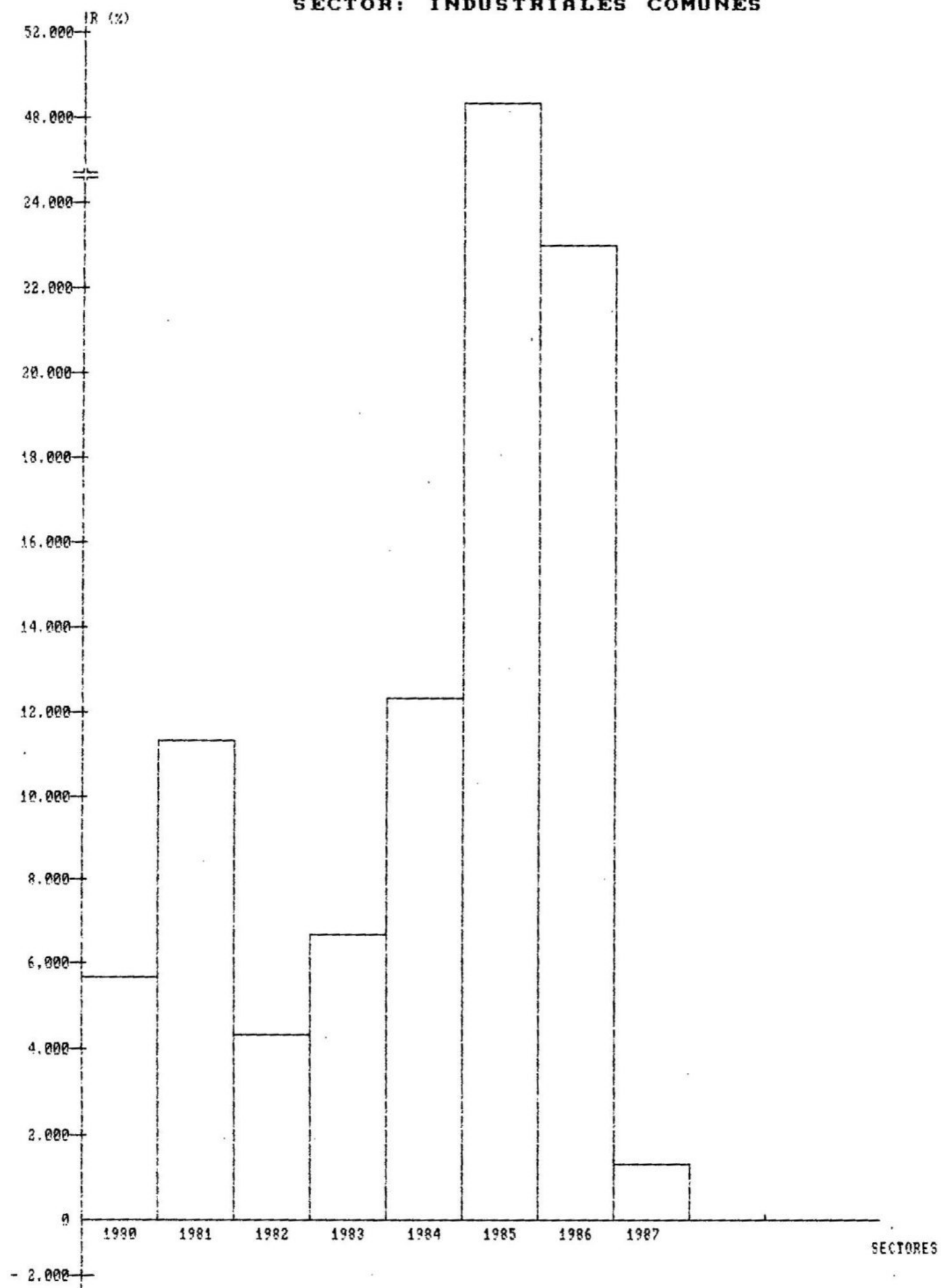
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: FINANCIERAS



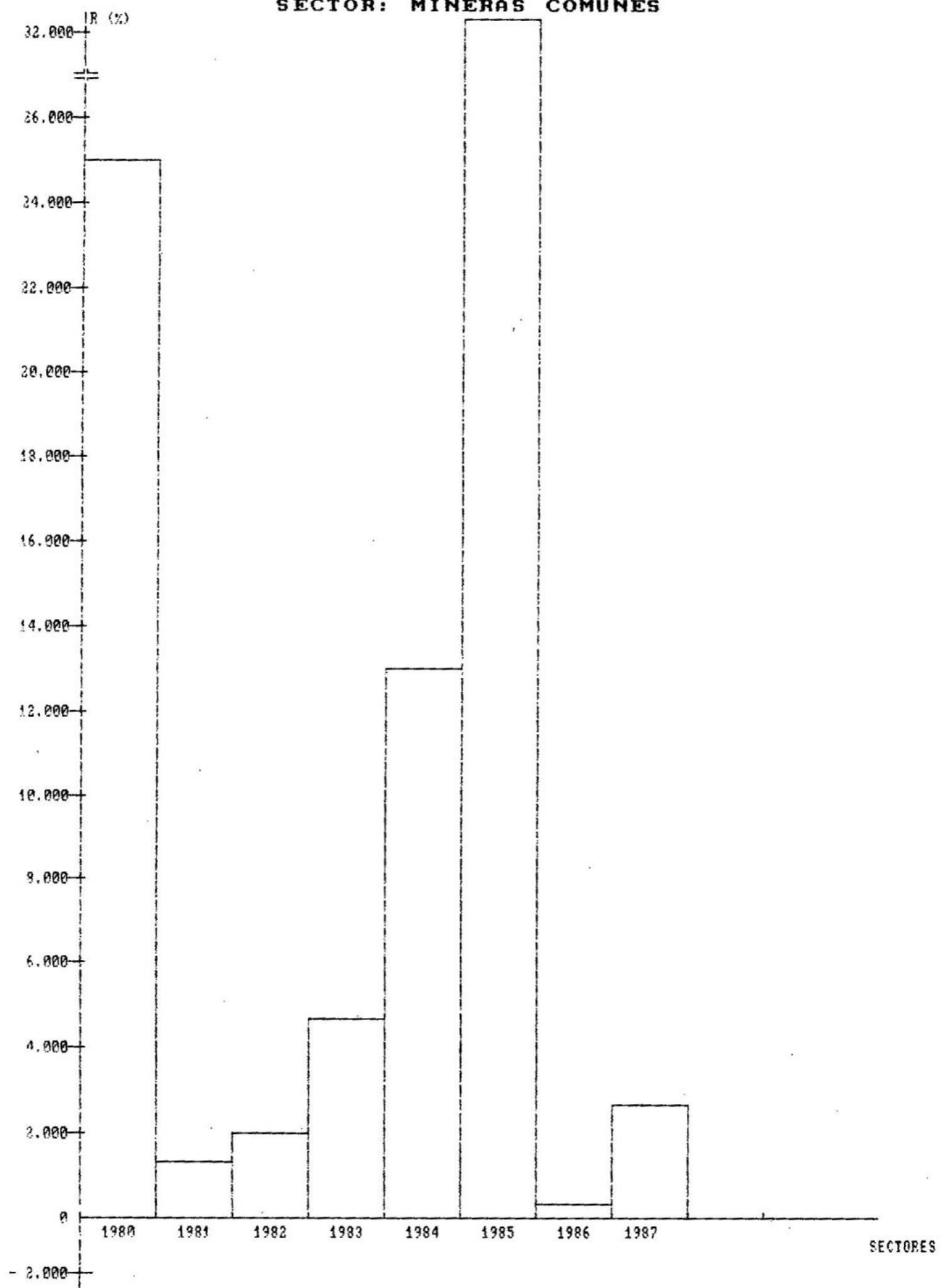
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: INDUSTRIALES COMUNES



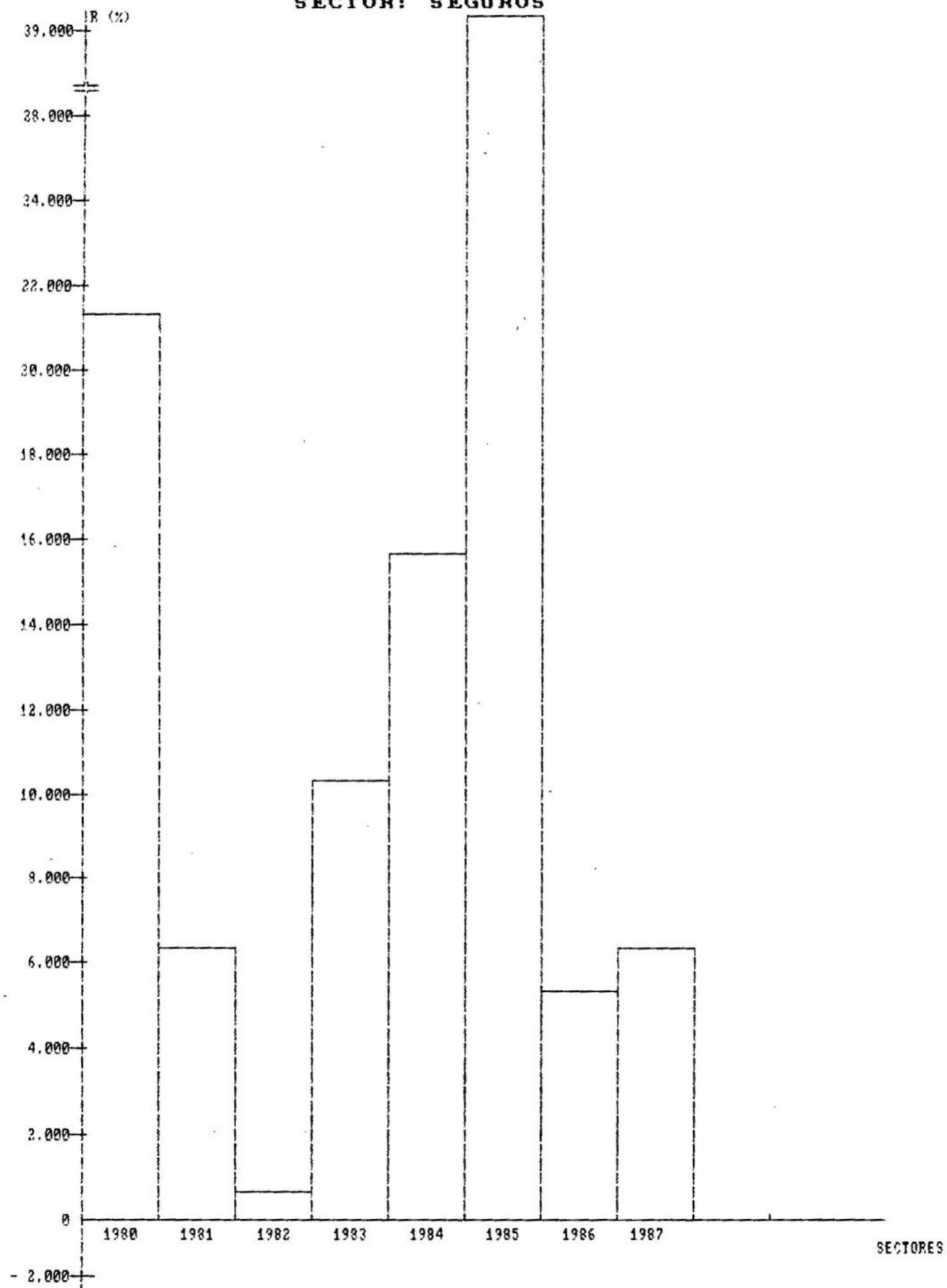
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: MINERAS COMUNES



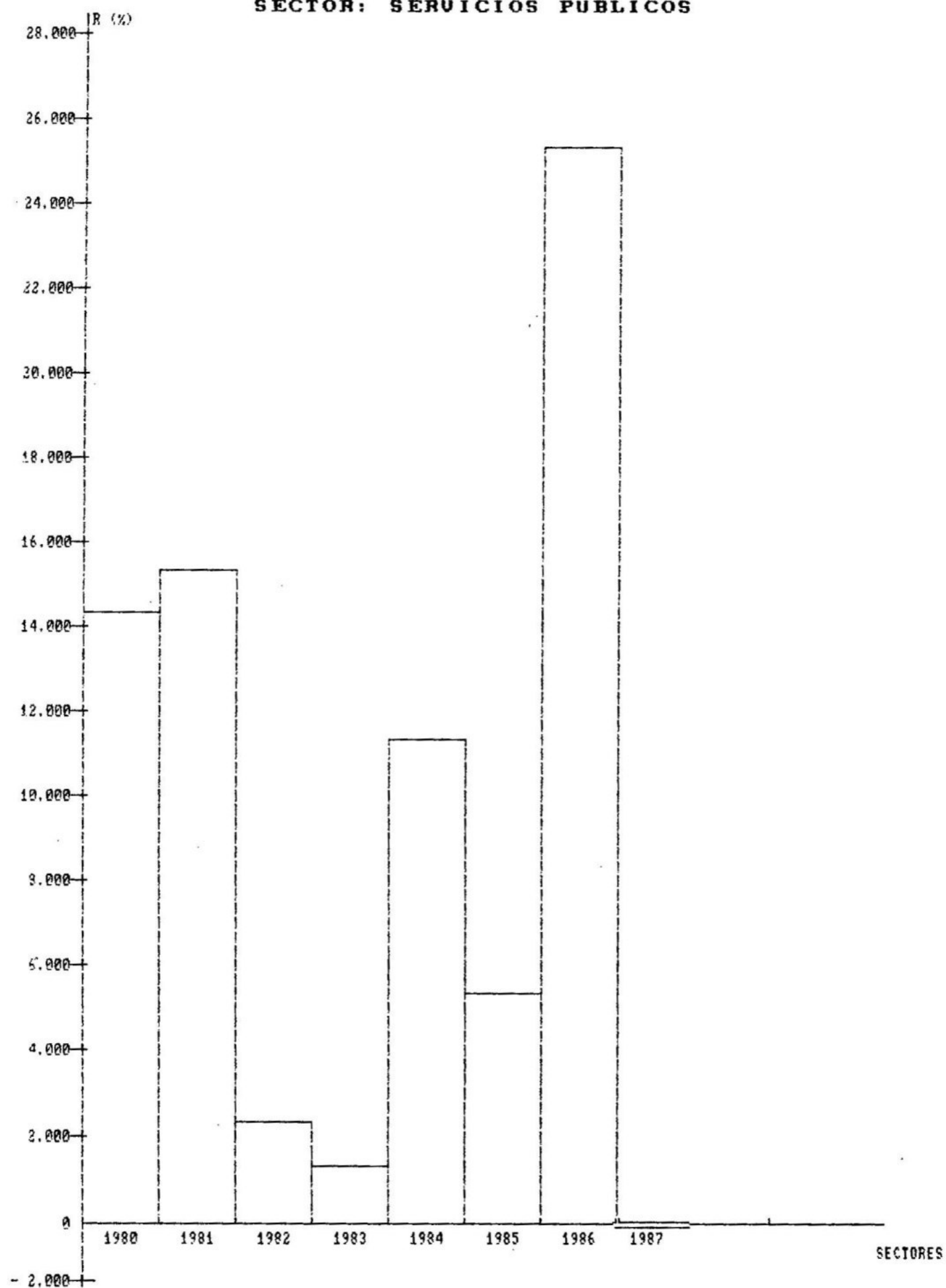
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: SEGUROS



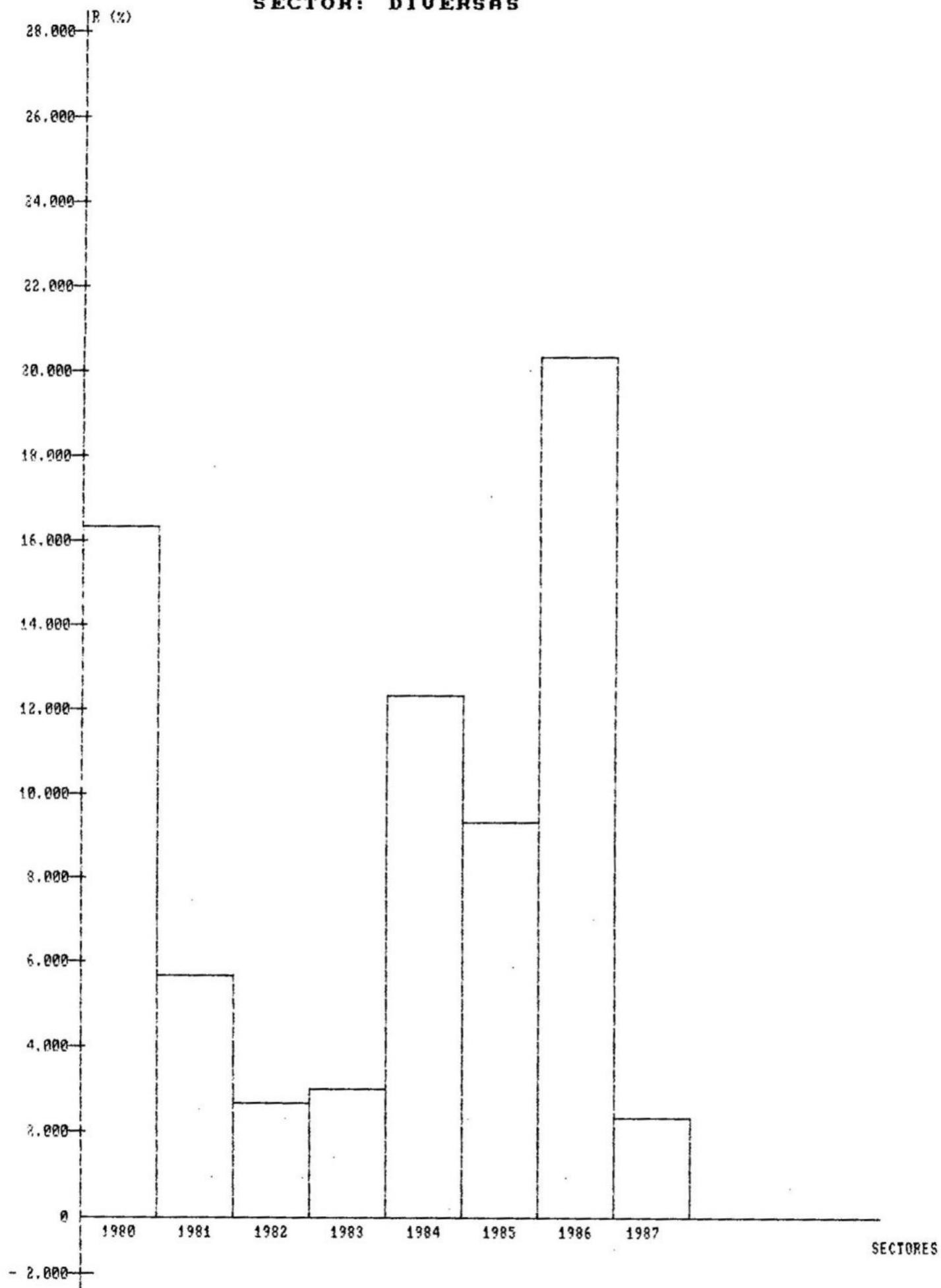
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: SERVICIOS PUBLICOS



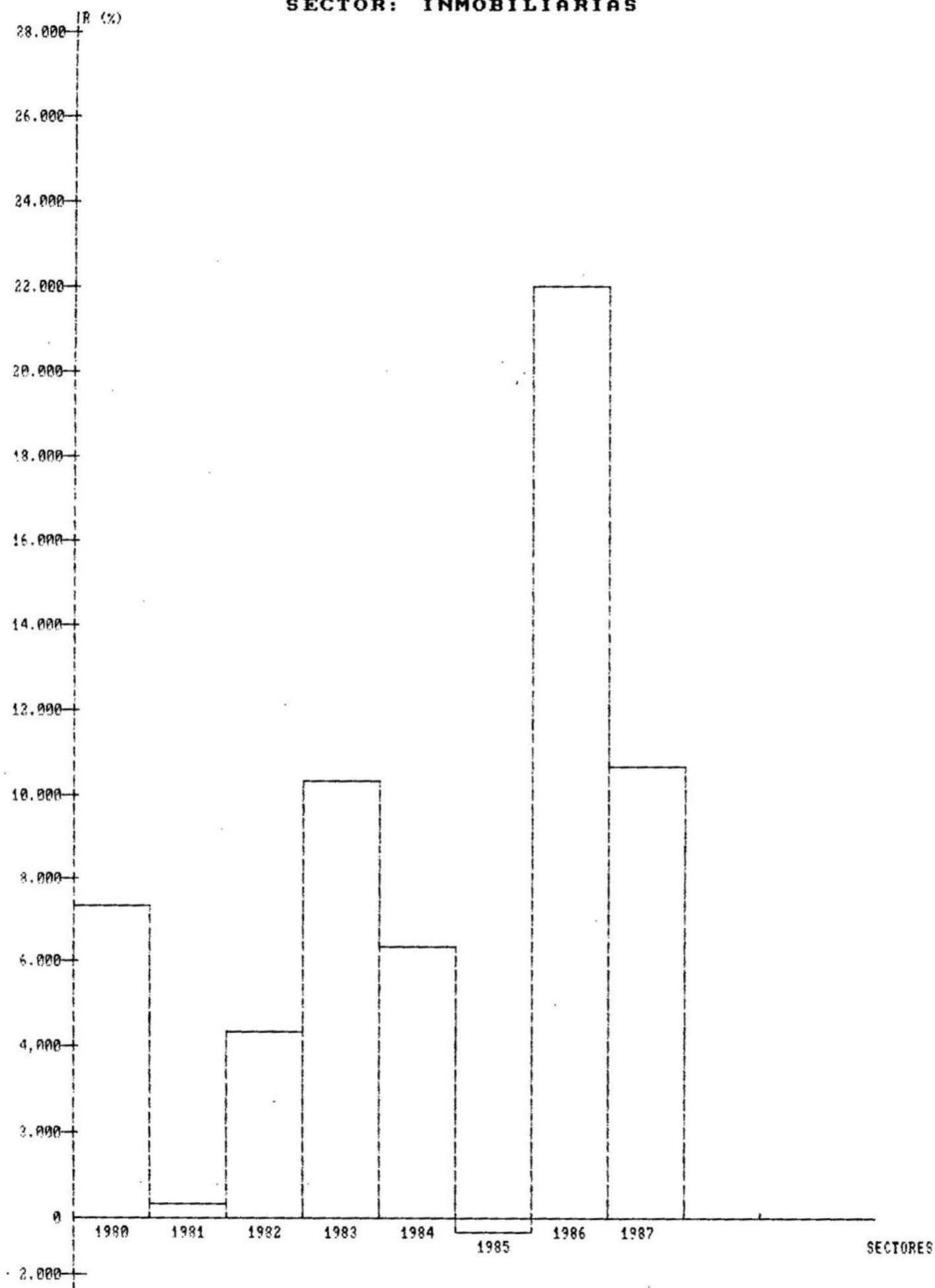
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: DIVERSAS



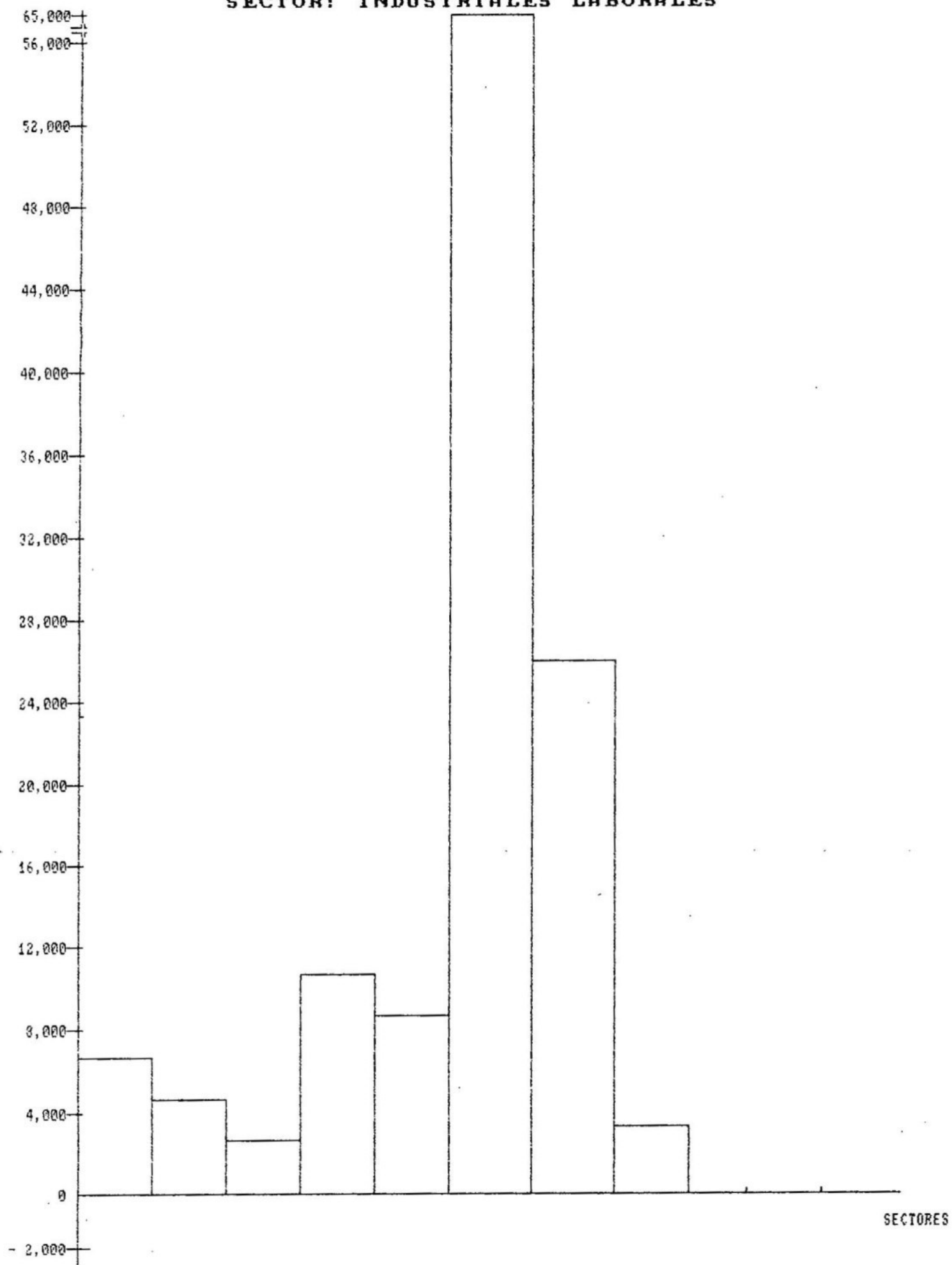
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: INMOBILIARIAS



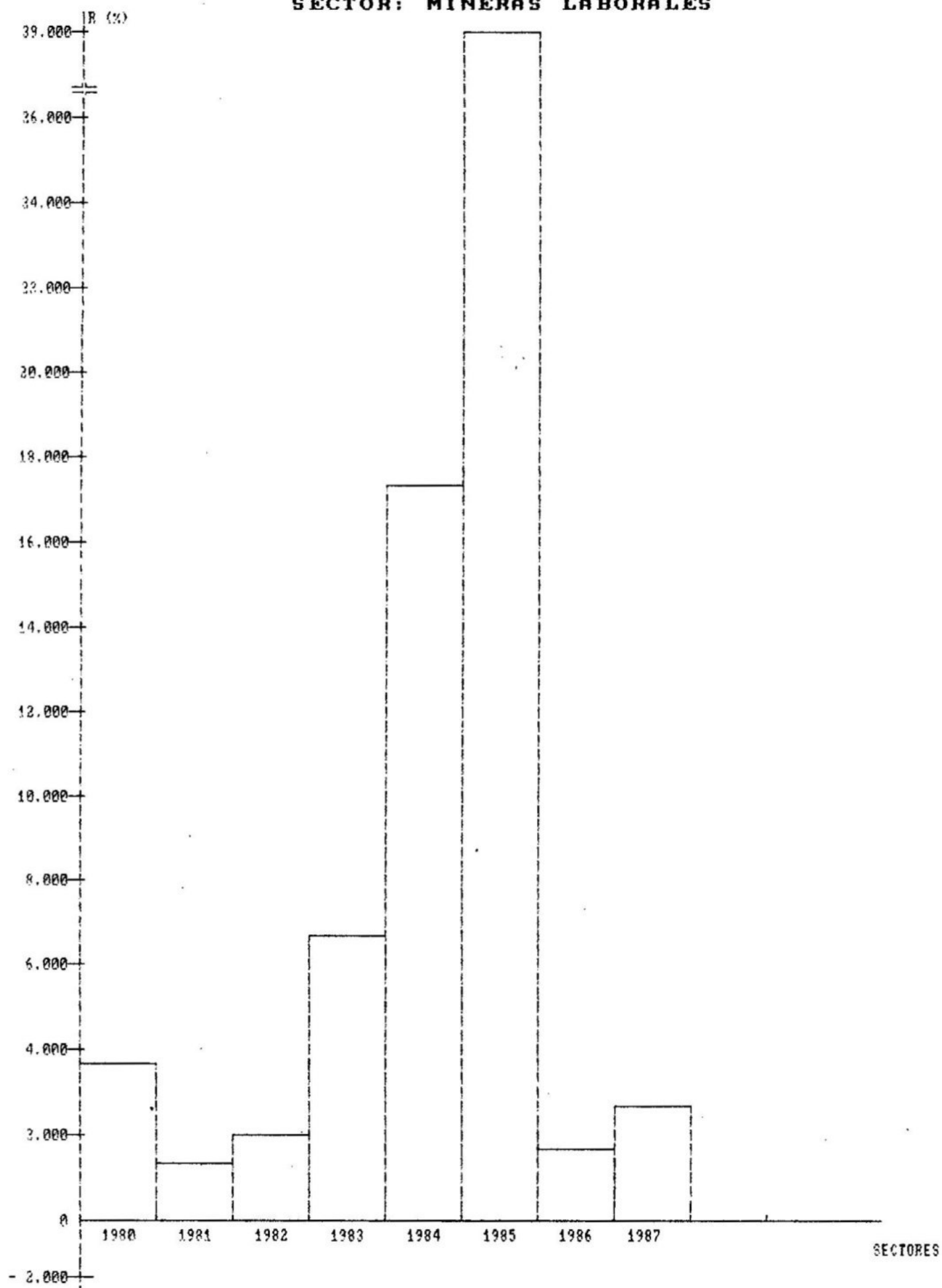
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: INDUSTRIALES LABORALES



RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL: 1980 - 1987

SECTOR: MINERAS LABORALES



B I B L I O G R A F I A

1. BABA NAKAO, Luis
1985. Mercado de Colocaciones y Ahorro en el Perú"
2. BANCO DE LA NACION
1977. El Mercado Bursátil en el Perú: Análisis y
Perspectivas"
3. BOLSA DE VALORES DE LIMA
1980, 1981, 1982, 1984, 1985, 1986 y 1987.
"Memoria de la Bolsa de Valores de Lima"
4. CASANOVA MARQUEZ, Miguel
"Alternativas de Inversión en el Perú"
Instituto Interamericano de Mercados de
Capitales.
5. COBO DEL PRADO, Manuel A.
1984. "Diagnóstico del Mercado de Capitales
Peruano"
6. COBO DEL PRADO, Manuel A.
"El Mercado Bursátil Peruano"
7. CONASEV
1980, 1981, 1982, 1983, 1984, 1985, 1986 Y 1987
"Memorias Anuales de la Conasev"
8. ESCURDIA ELOLA, L.
1976. "Introducción a la Inversión en Bolsa"

9. HERNANDEZ B., Hugo y RIVERA L., César
1986. "Bolsa de Valores".
10. HERNANDEZ B., Hugo y RIVERA L., César
1986. "Política de Dividendos de las Empresas
Inscritas en Bolsa".
11. VIDAL RAMIREZ, Fernando
1988. "La Bolsa de Valores de Lima".



UNIVERSIDAD NACIONAL
MAYOR DE SAN MARCOS



SISTEMA DE BIBLIOTECA

BIBLIOTECA CENTRAL

CLASIFICACION: INGRESO
